



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ
SOUKROMOPRÁVNÍ KORPORACE METODAMI FINANČNÍ
ANALÝZY A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE ECONOMIC SITUATION OF THE SELECTED PRIVATE CORPORATION AND
PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Zuzana Michnová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Helena Hanušová, CSc.

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Zuzana Michnová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **Ing. Helena Hanušová, CSc.**
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použitých zdrojů

Cíle, kterých má být dosaženo:

Na základě poznatků z odborné literatury a z povinných účetních výkazů (především z Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty) sledovaných za pět po sobě jdoucích účetních obdobích vhodnými metodami finanční analýzy (především horizontální a vertikální analýzy, ukazatelů likvidity, zadluženosti, aktivity, rentability a vybraných bankrotních a bonitních modelů) s přihlédnutím ke specifickým vybrané společnosti a ke zvláštěm oboru podnikání zjistit a vyhodnotit stávající finanční situaci. Dílčím cílem je na základě výsledků provedených analýz navrhnout doporučení umožňující zlepšení zjištěného stavu.

Základní literární prameny:

GRUNWALD, R. a J. HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 3. vyd. Praha: EKOPRESS, 2007. ISBN 978-80-245-1108-5.

HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza firmy. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

KNÁPKOVÁ A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. Kompletní průvodce s příklady. 2. roz. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

RUČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. roz. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce *Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení* hodnotí finanční situaci firmy na základně analýzy účetních výkazů za sledované období. Teoretická část vymezuje teoretická východiska finanční analýzy. V praktické části je provedena samostatná finanční analýza. Na základě analýzy jsou navrženy doporučení pro zlepšení finanční situace podniku.

Abstract

The Bachelor's thesis *Evaluation of the Economic Situation in the Selected Private Corporation and Proposals to its Improvement* evaluates the financial situation of the company based on the analysis of financial statements for the monitored period. The theoretical part defines the theoretical basis concerning the financial analysis. In the practical part, the financial analysis itself is executed. Based on the analysis, recommendations are proposed for improving the financial situation of the company.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele

Key words

financial analysis, balance sheet, profit and loss account, absolute ratios, differential indicators, ratio indicators

Bibliografická citace

MICHNOVÁ, Zuzana. *Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-10]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/119475>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Helena Hanušová.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 10. 5. 2019

Podpis studenta

Poděkování

Mé poděkování patří především Ing. Heleně Hanušové, CSc., vedoucí mé bakalářské práce, za ochotu, vstřícnost, cenné rady a čas, který věnovala této bakalářské práci. Dále bych chtěla poděkovat společnosti AFEED, a. s. za poskytnutí potřebných informací a materiálů k tvorbě této práce.

Také jsem vděčná své rodině za podporu, kterou mi poskytli během celého studia.

OBSAH

Úvod.....	10
1 Cíle práce, metody a postupy zpracování	11
1.1 Cíle práce	11
1.2 Metody a postupy zpracování	11
1.3 Základní informace o společnosti	12
2 Teoretická východiska	16
2.1 Finanční analýza.....	16
2.1.1 Smysl a cíl finanční analýzy	16
2.1.2 Zdroje finanční analýzy	17
2.1.3 Metody finanční analýzy	17
2.2 Analýza absolutních ukazatelů.....	18
2.2.1 Horizontální analýza	19
2.2.2 Vertikální analýza	20
2.3 Analýza rozdílových ukazatelů	20
2.3.1 Čistý pracovní kapitál	20
2.4 Analýza poměrových ukazatelů	21
2.4.1 Ukazatele likvidity	21
2.4.2 Ukazatele zadluženosti	22
2.4.3 Ukazatele aktivity	23
2.4.4 Ukazatele rentability	25
2.5 Bonitní modely.....	27
2.5.1 Kralickův Quick test	27

2.6	Bankrotní modely	28
2.6.1	Index IN05 manželů Neumaierových	28
2.6.2	Altmanův bankrotní model	29
3	Analýza společnosti	30
3.1	Analýza stavových ukazatelů	30
3.1.1	Horizontální analýza rozvahy	30
3.1.2	Vertikální analýza rozvahy	33
3.2	Analýza tokových ukazatelů	35
3.2.1	Horizontální analýza VZZ	35
3.2.2	Vertikální analýza VZZ	38
3.3	Analýza rozdílových ukazatelů	40
3.3.1	Čistý pracovní kapitál	40
3.4	Analýza poměrových ukazatelů	41
3.4.1	Ukazatele likvidity	41
3.4.2	Ukazatele zadluženosti	43
3.4.3	Ukazatele aktivity	46
3.4.4	Ukazatele rentability	49
3.5	Bonitní modely	52
3.5.1	Kralickův Quick test	52
3.6	Bankrotní modely	53
3.6.1	Index IN05 manželů Neumaierových	53
3.6.2	Altmanův bankrotní model	55

3.7	Shrnutí finanční analýzy	57
4	Vlastní návrhy řešení	58
4.1	Zřízení e-shopu.....	58
4.2	Propagace firmy	60
4.2.1	Facebook.....	60
4.2.2	Reklama v rádiu	61
4.3	Investice do výrobních prostor.....	61
	Závěr	64
	Seznam použitých zdrojů.....	65
	Seznam použitých zkratk	67
	Seznam grafů	68
	Seznam obrázků.....	69
	Seznam rovnic.....	70
	Seznam tabulek	72
	Seznam příloh	74

ÚVOD

Téma Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení jsem si vybrala, protože dle mého názoru je velmi důležité, aby podnik znal svoji finanční situaci a dokázal se podle toho zařídit.

Pro svoji bakalářskou práci jsem zvolila hodnocení finančního zdraví podniku AFEED, a. s. se sídlem v Hustopečích. Firma je součástí koncernu AGROFERT, a. s., který tvoří více jak 250 společností. AFEED, a. s. je významných producentem krmných směsí v České republice a na Slovensku. Společnost se především specializuje na hospodářská zvířata. (1)

Hodnocení firmy budu provádět na základě finanční analýzy, která vychází z účetních výkazů podniku, jímž jsou rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz cash flow. Díky finanční analýze firma zjišťuje, jaké má nedostatky a proč, a poté přijímá navržená opatření, která vedou ke zlepšení její finanční situace.

Svoji bakalářskou práci jsem rozdělila do čtyř částí. V první části si vytyčím cíle práce, stanovím metody a postupy zpracování a uvedu základní informace o společnosti, kterou jsem si vybrala pro tuto bakalářskou práci. V teoretické části objasním, jaký smysl má finanční analýza a uvedu zdroje, z kterých jsem čerpala. Dále vysvětlím ukazatele, které jsem si vybrala ze zvolené metody. V praktické části budu hodnotit finanční zdraví společnosti. V této části provedu výpočet vybraných ukazatelů finanční analýzy, jejíž výsledky zaznamenám do tabulek a vytvořím k nim graf i s komentářem. V poslední části se budu věnovat návrhům na zlepšení finanční situace podniku na základě výsledků získané z praktické části.

1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

V této části si vytyčím cíle práce a popíšu metody a postupy zpracování. Zejména se budu věnovat metodě, kterou jsem si zvolila pro vyhodnocení vybrané firmy. Dále stručně charakterizuji analyzovanou společnost.

1.1 Cíle práce

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti AFEED, a. s. za posledních pět období. Zjistit jaké jsou příčiny stavu, jeho následující vývoj a doporučit zlepšení této situace.

Na základě výsledků provedených finanční analýzou budu mít celkový přehled o finanční situaci ve firmě. Budu také schopna určit její slabé a silné stránky, na základě, kterých budu navrhopvat případná opatření.

Zdrojem informací mi budou sloužit účetní výkazy, kterými jsou rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz cash flow. Dále budu čerpat z výročních zpráv, oficiálních stránek firmy a osobních konzultací.

Dílčí cíle:

- Představení analyzované společnosti
- Vymezení teoretických východisek související s finanční analýzou
- Zpracování finanční analýzy
- Vyhodnocení finanční analýzy
- Návrhy na zlepšení aktuální situace

1.2 Metody a postupy zpracování

Ke zhodnocení finančního zdraví podniku budu používat metody elementární analýzy. Mezi vybrané metody patří:

- Analýza absolutních ukazatelů
 - Horizontální analýza

- Vertikální analýza
- Analýza rozdílových ukazatelů
 - Čistý pracovní kapitál
- Analýza poměrových ukazatelů
 - Ukazatele likvidity
 - Ukazatele zadluženosti
 - Ukazatele aktivity
 - Ukazatele rentability
- Analýza soustav ukazatelů
 - Kralickův Quick test
 - Index IN05 manželů Neumaierových
 - Altmanův bankrotní model

Jednotlivé metody budou vysvětleny v teoretické části a v praktické části budou vypočítány. Výsledky ukazatelů zaznamenám do tabulek a doplním případným komentářem a grafem. Na základě toho budu schopna zhodnotit finanční situaci podniku a navrhnout případná opatření.

1.3 Základní informace o společnosti

Název firmy:	AFEED, a. s.
Sídlo firmy:	Nádražní 563/60, 693 01 Hustopeče
Působnost firmy:	Česká republika a Slovenská republika
Datum zápisu do OR:	5. října. 2007
Právní forma:	akciová společnost
Základní kapitál:	100 000 000,- Kč, 100 % splaceno
Akcie:	20 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve Jmenovité hodnotě 5 000 000,- Kč

Předmět podnikání:

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence

- silniční motorová doprava – nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí, - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí

Evropské členění velikosti podniku: střední podnik

Tabulka 1: Evropské členění velikosti podniku (zdroj: vlastní zpracování)

Kategorie podniku	Počet zaměstnanců	Roční obrat	Roční bilanční suma
Střední podnik	< 250	≤ 50 mil. €	≤ 43 mil. €
Malý podnik	< 50	≤ 10 mil. €	≤ 10 mil. €
Mikropodnik	< 10	≤ 2 mil. €	≤ 2 mil. €
AFEED, a.s.	110	160 mil. €	40 mil. €

Společnost AFEED, a. s. je součástí koncernu AGROFERT, a. s., který se zabývá především zemědělských a potravinářským průmyslem. Koncern AGROFERT, a. s. tvoří více jak 250 společností a působí v 18 zemí na 4 kontinentech. (4)

Historie firmy

Slovenská společnost AFEED, a. s. vznikla v roce 2007 a stala se významným producentem krmných směsí, a také zajišťovala odborně-poradenský a obchodní servis pro firmy živočišné výroby koncernu AGROFERT. (1)

Česká firma AFEED CZ, a. s. vznikla 1. 1. 2011 ze společnosti NAVOS, a. s., který se zabýval veškerými aktivitami spojenými s výrobou krmných směsí na Moravě a ve Slezsku. Od 1. 6. 2011 spadají pod českou firmu AFEED CZ, a. s. i společnosti CEREAL, a. s. a ZZN Havlíčkův Brod, a. s., které se zabývaly výrobou krmných směsí ve východních Čechách. (1)

Slovenská společnost AFEED, a. s. a česká firma AFEED CZ, a. s. se personálně spojily 1. 1. 2012, ale současná podoba podniku vznikla až 1. 7. 2014 přeshraničním spojením firem, kdy slovenská společnost zanikla a jejím právním nástupcem se stala česká firma AFEED CZ, a. s., která změnila svůj název na AFEED, a. s. (1)

Společnost AFEED, a. s. dále podniká na území Slovenské republiky prostřednictvím své organizační složky. (1)

Výrobní program firmy, hlavní trhy a zákazníci

Firma AFEED, a. s. je významným producentem krmných směsí v České republice i na Slovensku, především se specializuje na hospodářská zvířata. Společnost kromě výroby krmných směsí, nakupuje a prodává suroviny potřebné pro výrobu krmiv externím výrobcům, nabízí laboratorní rozborů krmiv a surovin, a také dodává jednodenní kuřata a obchoduje s jatečnými zvířaty. Při výrobě krmných směsí využívá společnost nejmodernější postupy a klade velký důraz na dodržování kvality. Firma vlastní výroby krmných směsí v Hustopečích, v Kroměříži, v Opavě a na Slovensku v Trnavě.

(1)

Společnost nabízí krmiva a krmné komponenty, komodity rostlinného i živočišného původu a poradenské služby. (1)

Krmné směsi jsou navrhovány na základě zkušeností z vlastních chovů a berou se v úvahu nejnovější poznatky z výživy hospodářských zvířat. Krmné směsi zajišťují vyvážený poměr živin pro správný vývoj, růst a výborné zdraví zvířat. (1)

Společnost vyrábí a dodává krmné směsi pro tyto druhy hospodářských zvířat:

- selata, prasnice, kanci, prasata na výkrm
- hrabavá drůbež – kuřice, nosnice, brojleři, krůty
- vodní drůbež – kachny, husy
- králíci
- pštrosi, bažanti, křepelky
- ryby, kapří plůdek (1)

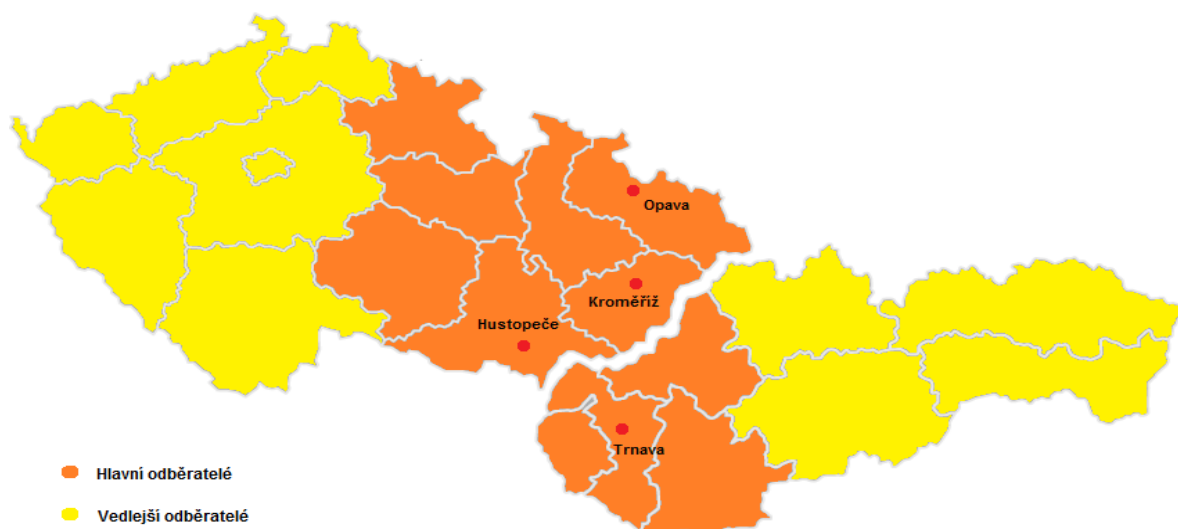
Zákazníci

Firma má celkem 195 odběratelů krmiv, z toho je 129 českých a 66 slovenských odběratelů. Společnost má čtyři výrobky krmiv – Hustopeče, Kroměříž, Opava a Trnava. Každá výrobní dodává krmiva ve svém okolí.

Mezi zákazníky patří nejen velkovýrobci brojlerových kuřat, násadových a užitkových vajec, vepřového a hovězího masa a mléka, ale i místní chovatelé. Společnost AFEED,

a.s. především dodává do východních Čech, na Vysočinu, Moravu, Slezsko a západní Slovensko. (1)

Hlavními zákazníky jsou např. MACH DRŮBEŽ a.s., SPV Pelhřimov a.s., Vodňanské kuře a.s. a Sušárna Pohořelice s.r.o.



Obrázek 1: Mapa odběratelů (zdroj: vlastní zpracování)

Dodavatelé

Firma má přibližně 280 dodavatelů. Společnost dělí dodavatele na dvě skupiny, podle toho, jaké suroviny dodávají. Pokud se jedná o suroviny, z kterých firma vyrábí krmné směsi, tak se jedná o dodatele výroby. Druhými dodavateli jsou dodavatelé obchodu, od kterých společnost nakupuje suroviny, které dále prodává. Dodavatelů výroby je přibližně 130 a dodavatelů obchodu 150.

Mezi hlavní dodavatele patří např. Agrofert a.s., Navos a.s., Trouw Nutrition Biofaktory s.r.o., Agropodnik Trnava a.s.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA

V teoretických východiskách je popsán smysl a cíl finanční analýzy, jsou zde uvedeny zdroje, vybraná metoda finanční analýzy a popis zvolených ukazatelů.

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza rozebírá stav a vývoj finančního zdraví podniku na základě dat získaných z účetních výkazů. Finanční analýza hodnotí firemní minulost, současnost a předpovídá budoucí finanční situaci. (3, s. 9)

2.1.1 Smysl a cíl finanční analýzy

Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady, aby podnik byl schopen se kvalitně rozhodovat. Finanční analýza představuje můstek mezi účetnictvím a rozhodováním. Účetnictví nám dává přesné peněžní hodnoty k určitému datu. Pokud tyto hodnoty podrobíme finanční analýze, tak získáme informace o finanční situaci podniku a firma je tak schopna učinit kvalitní rozhodnutí. (3, s. 9)

Finanční analýza komplexně posuzuje úroveň současného finančního zdraví podniku, ale také jeho budoucí vývoj. Dále navrhuje opatření, která vedou ke zlepšení finanční situace firmy, snaží se zkvalitnit rozhodování a zajistit větší prosperitu podniku. (4, s. 71)

Finanční situaci podniku lze chápat jako vícekritériální model, který se skládá z více částí, např. objem a kvalita výroby, obchodní činnost, inovační aktivita a další. (4, s. 71)

Finanční analýzu lze rozdělit do tří částí. První část obsahuje základní charakteristiku finančního zdraví. Druhá část se zabývá hlubším rozбором této finanční situace. A poslední část identifikuje slabé stránky a navrhuje opatření. (4, s. 71)

K základním cílům finanční analýzy patří především dosahování finanční stability, kterou hodnotíme podle dvou kritérií. První je schopnost vytvářet zisk a tou druhou je zajištění platební schopnosti podniku. (3, s. 10)

2.1.2 Zdroje finanční analýzy

Zdrojem informací pro sestavení finanční analýzy mi sloužily účetní závěrky z let 2014(1)-2017 upraveny zákonem č. 563/1991 Sb. o účetnictví. Účetní výkazy jsem převedla podle nové legislativy roku 2016.

V roce 2014 měla firma 2 účetní závěrky. V červnu 2014 podnik sestavil mimořádnou účetní závěrku z důvodu sloučení české společnosti se slovenskou.

Účetní závěrka obsahuje základní externí účetní výkazy neboli finanční výkazy. Mezi tyto výkazy patří rozvaha, výkaz zisků a ztrát a výkaz cash flow. (4, s. 52)

Rozvaha je základní účetní výkaz zachycující stavové veličiny, které uvádí údaje o stavu k určitému okamžiku. Mezi stavové ukazatele patří aktiva a pasiva. Aktiva jsou tvořena dlouhodobým majetkem, oběžnými aktivy a časovým rozlišením. Pasiva se skládají z vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení. U rozvahy musí vždy platit bilanční rovnice. (3, s. 22)(4, s. 52)(5, s. 24)

Výkaz zisků a ztrát nám slouží k zjištění výsledku hospodaření a obsahuje tokové veličiny, které udávají výsledky činnosti za určité období. Tokové veličiny se skládají z nákladů a výnosů. Náklady představují peněžní vyjádření spotřeby a výnosy peněžně vyjadřují výsledky plynoucí z provozování podniku. Náklady a výnosy se dělí na provozní a finanční. (3, s. 31)(4, s. 57)(5, s. 40)

Výkaz cash flow vysvětluje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a důvody, proč k nim došlo. Struktura výkazů CF se člení na CF z provozní, investiční a finanční činnosti. (4, s. 59)

Dalšími zdroji informací mi sloužily výroční zprávy. Tyto zprávy musí společnost povinně zveřejňovat, a to na stránkách www.justice.cz. Kromě toho jsem čerpala z oficiálních stránek podniku www.afeed.cz a také z osobních konzultací ve firmě.

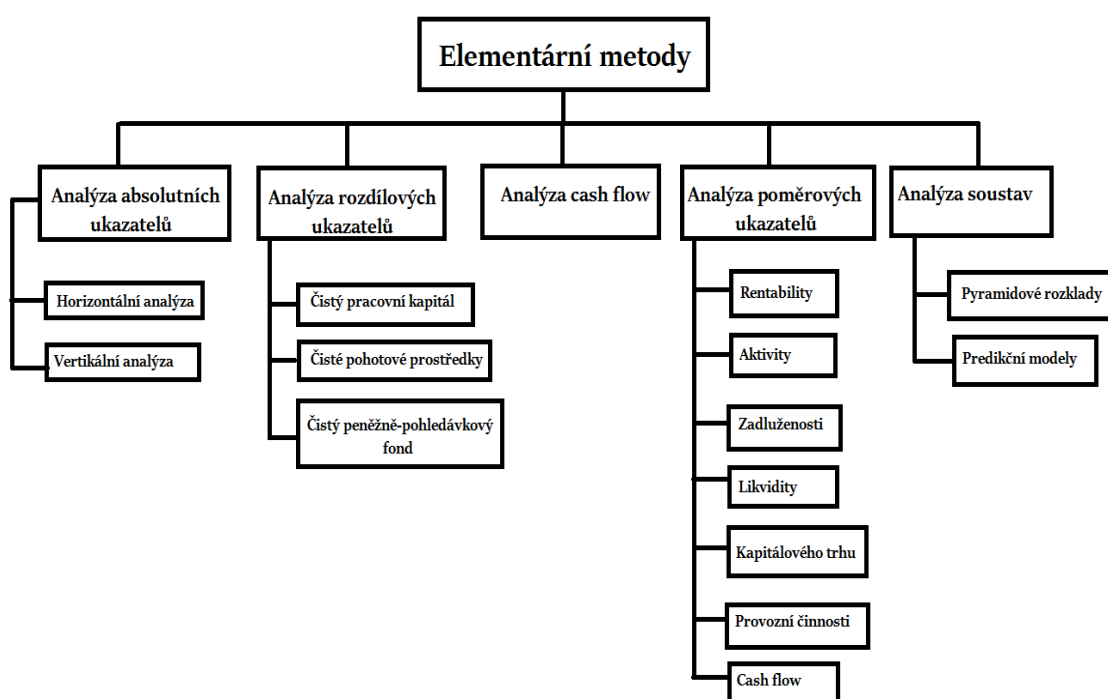
2.1.3 Metody finanční analýzy

Metody používané ve finanční analýze lze rozdělit na metody elementární technické analýzy a vyšší metody finanční analýzy. (6, s. 8-9)

Metody elementární technické analýzy využívají základních aritmetických operací, aby mohly vypočítat hodnoty jednotlivých ukazatelů finanční analýzy. Vycházejí z dat účetních výkazů. (6, s. 8)

Vyšší metody finanční analýzy jsou pokročilé metody, u kterých je potřeba hlubších znalostí matematické statistiky, teoretických a praktických ekonomických znalostí. (6, s. 9)

V této práci budu využívat metody elementární technické analýzy. Elementární metody lze rozdělit do několika částí, které jsou uvedeny v následujícím schématu:



Obrázek 2: Rozdělení elementární metody (6, s. 8-9)

2.2 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů pracuje s údaji, které jsou obsaženy v účetních výkazech, a to za běžný a minulý rok a za další uplynulé účetní období. Cílem analýzy je rozebrat klíčové okamžiky ve vývoji finančního zdraví podniku a jeho příčiny a učinit závěry o jeho budoucích vyhlídkách. (7, s. 147)

Absolutní ukazatelé sledují změny absolutních hodnot ukazatelů v čase a zjišťují jejich procentní změny. Uplatňují se v analýze vývojových trendů a v procentní analýze komponent. (6, s. 15)

Absolutní ukazatelé se dělí na stavové a tokové. **Stavové ukazatelé** vypovídají o stavu k určitému časovému okamžiku. Stavovými ukazateli jsou například stav majetku a zdrojů v rozvaze. **Tokové ukazatelé** nás informují o vývoji ekonomické skutečnosti za určitý interval. Výši tokových ukazatelů výrazně ovlivňuje délka období. Takovými ukazateli jsou například výnosy a náklady ve výkazu zisků a ztrát. (8, s. 9)

Analýzu absolutních ukazatelů můžeme vypočítat pomocí horizontální a vertikální analýzy. Horizontální analýza hodnotí vývoj zkoumané veličiny v čase a vertikální analýza vyjadřuje procentní rozbor účetních výkazů. (5, s. 71)

2.2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza srovnává změny ukazatelů za určité období, většinou za 3-10 let. Kromě absolutní výše změn se počítá i její procentní vyjádření jednotlivých položek výkazů. (9, s. 13)

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_t - \text{Ukazatel}_{t-1}$$

Rovnice 1: Horizontální analýza – absolutní změna (5, s. 71)

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{Absolutní změna} \times 100}{\text{Ukazatel}_{t-1}}$$

Rovnice 2: Horizontální analýza – procentní změna (5, s. 71)

Procentuální vyjádření je vhodnější, pokud chceme uskutečněný rozbor zkoumat více do hloubky a také nám umožňuje rychlejší orientaci v číslech. Absolutní vyjádření nám umožňuje objektivnější pohled na jednotlivé položky a je vhodné pro interní analýzu. (3, s. 109)

2.2.2 Vertikální analýza

Při vertikální analýze posuzujeme strukturu aktiv a pasiv podniku. Ze struktury aktiv a pasiv je jasné, jaký majetek firma vlastní a z jakých zdrojů byl pořízen. Vertikální analýza procentně vyjadřuje podíl jednotlivých položek ke zvolené základně. Jako základ se většinou volí v rozvaze hodnota celkových aktiv (pasiv) a ve výkazu zisků a ztrát velikost celkových výnosů (nákladů). (6, s. 17)(5, s. 71)

$$\text{Procentní podíl} = \frac{\text{hodnota komponenty}}{\text{hodnota základy}} \times 100$$

Rovnice 3: Vertikální analýza – procentní podíl (9, s. 17)

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílový ukazatelé analyzují a řídí finanční situaci podniku. Tyto ukazatelé můžeme označit jako fondy finančních prostředků (finanční fondy). Vypočítáme je jako rozdíl určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv. (6, s. 35)

2.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál neboli provozní kapitál patří mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele, které souvisí s platební schopností podniku. Pokud má být firma likvidní, tak musí mít dostatečnou výši volného kapitálu. ČPK představuje finanční polštář, který umožňuje podniku pokračovat ve svých aktivitách i přes nepříznivé události. (5, s. 85)(6, s. 35-36)

ČPK má dva přístupy, a to manažerský a investorský. Manažerský přístup vnímá manažer jako součást oběžného majetku financovaného dlouhodobým kapitálem. Investorský přístup vnímají investoři jako část dlouhodobých cizích zdrojů použitých na financování oběžných aktiv. (9, s. 35)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé dluhy}$$

Rovnice 4: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup (6, s. 35)

$$\text{ČPK} = (\text{vlastní zdroje} + \text{cizí dlouhodobý kapitál}) - \text{dlouhodobá aktiva}$$

Rovnice 5: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup (6, s. 36)

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů využívá údaje z rozvahy, výkazu zisků a ztrát, popř. cash flow. Poměrový ukazatelé dávají do poměru různé položky účetních výkazů a umožňují nám získat rychlý a nenákladný obraz o finanční situaci firmy. Poměrový ukazatelé jsou pouze pomocníkem finanční analýzy, jejich výpočtem analýza teprve začíná. (6, s. 61)

2.4.1 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku dostát svým závazkům. Ukazatele likvidity dávají do poměru to, čím je možno platit, s tím, co je nutno zaplatit. Nedostatek likvidity znamená, že podnik není schopen hradit své závazky, a to může vést k platební neschopnosti a bankrotu. (3, s. 48) (5, s. 94)

Běžná likvidita

Běžná likvidita udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky firmy. Jinak řečeno nám ukazatel běžné likvidity odpovídá na otázku, zda by podnik dokázal uspokojit své věřitele, kdyby v daném okamžiku proměnil svá veškerá oběžná aktiva v hotovost. (3, s. 50)

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Rovnice 6: Běžná likvidita (5, s. 94)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita vypovídá o tom, zda firma je schopna dostát svým závazkům, aniž by prodala své zásoby. Z toho vyplývá, že vzorec vylučuje z oběžných aktiv zásoby, a tím odstraňuje nevýhody předchozího ukazatele. (3, s. 50)

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Rovnice 7: Pohotová likvidita (5, s. 95)

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita udává schopnost podniku hradit své splatné závazky v daném okamžiku. Do čitatele dosazuje pouze peníze v hotovosti a na běžných účtech a jejich ekvivalenty. (9, s. 67)

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Rovnice 8: Okamžitá likvidita (5, s. 95)

2.4.2 Ukazatele zadluženosti

Podstatou analýzy zadluženosti je najít optimální vztah mezi vlastním a cizím kapitálem. Analýza zadluženosti porovnává položky v rozvaze a zjišťuje, v jakém rozsahu firma financuje svá aktiva cizími zdroji. Zadluženost není vždy vnímána jako negativní jev. Její růst může zvyšovat rentabilitu a tím i tržní hodnotu firmy. (5, s. 87)

Celková zadluženost

Celková zadluženost se vypočítá tak, když vydělíme cizí kapitál celkovými aktivy. Věřitelé preferují nízké hodnoty tohoto ukazatele, protože představují větší bezpečnostní polštář proti jejich ztrátám v případě likvidace. Na druhou stranu vlastníci chtějí znásobit své výnosy, a proto hledají větší finanční páku. (6, s. 69)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100$$

Rovnice 9: Celková zadluženost (9, s. 64)

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti poměří vlastní a cizí kapitál. Stejně jako celková zadluženost roste s tím, jak roste proporce dluhů ve finanční struktuře firmy. Tento ukazatel je důležitý např. pro banku, když se rozhoduje, zda poskytnout úvěr. (5, s. 89)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100$$

Rovnice 10: Míra zadluženosti (9, s. 64)

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkem celkové zadluženosti. Jejich součet je roven 100 %. Koeficient samofinancování nás informuje o finanční struktuře firmy a vyjadřuje podíl vlastního kapitálu k celkovým aktivům. (3, s. 59)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100$$

Rovnice 11: Koeficient samofinancování (6, s. 70)

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí nám udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Jinak řečeno vyjadřuje, jak velký je pro věřitele bezpečností polštář. Pokud ukazatel vyjde 1, tak to znamená, že úroky zaplatíme z celého zisku, takže na akcionáře nic nezůstane. (3, s. 59)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Rovnice 12: Úrokové krytí (9, s. 64)

2.4.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují, jak efektivně firma využívá svůj majetek. Pokud jich má více než je potřeba, tak vznikají přebytečné náklady a tím i nízký zisk. Aktivita je charakterizována dvěma ukazateli, a to rychlostí obratu a dobou obratu. **Rychlost obratu** vyjadřuje, kolikrát hodnota tržeb převyšuje hodnotu určité položky aktiv. **Doba obratu** udává délku období, po které trvá jedna obrátka. (6, s. 66)

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv nás informuje o tom, kolikrát se aktiva obrátí za určitý časový interval, zpravidla za rok. Čím větší je hodnota ukazatele, tím je to pro podnik lepší. Nízké hodnoty ukazatele značí neefektivní využití majetku. (5, s. 107) (6, s. 66)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Rovnice 13: Obrat celkových aktiv (9, s. 61)

Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv posuzuje využití investičního majetku. Nízká hodnota ukazatele nemusí vždy znamenat neefektivnost investic, protože firma může investovat do budoucna. (10, s. 82)

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Rovnice 14: Obrat stálých aktiv (6, s. 67)

Obrat zásob

Obrat zásob uvádí, kolikrát byla každá položka zásob firmy prodána a opět uskladněna během roku. Problémem tohoto ukazatele je, že zásoby se udávají v nákladových cenách, zatímco tržby vykazují tržní hodnotu. Z toho důvodu by bylo příhodnější dát do čitatele náklady, ale zpravidla se používají tržby. (9, s. 61-62)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Rovnice 15: Obrat zásob (6, s. 67)

Doba obratu zásob

Tento ukazatel udává dobu, po kterou jsou ve firmě vázány zásoby až do jejich spotřeby nebo prodeje. Někdy se pro výpočet ukazatele používá výše celkových nákladů. Tržby se také používají, ale nejsou moc vhodné, protože obsahují zisk, který není zahrnut v zásobách. (9, s. 61)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{365}}$$

Rovnice 16: Doba obratu zásob (10, s. 109)

Doba obratu pohledávek

Ukazatel stanovuje dobu, za kterou se pohledávky přemění na peněžní prostředky neboli dobu, po kterou se majetek vyskytuje v podobě pohledávek. Hodnota ukazatele

se porovnává se splatností faktur. Je-li hodnota ukazatele větší než doba splatnosti, vyplývá z toho, že odběratelé neplatí včas své závazky. (3, s. 61)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{365}}$$

Rovnice 17: Doba obratu pohledávek (6, s. 69)

Doba obratu závazků

Ukazatel vypovídá o platební morálce podniku. Uvádí dobu, po kterou nejsou závazky uhrazeny. Ukazatel by měl být přinejmenším stejný jako doba obratu pohledávek. Pokud je součet obratu zásob a pohledávek menší než doba obratu závazků, tak to znamená, že zásoby a pohledávky jsou hrazeny dodavatelskými úvěry. (5, s. 109)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\frac{\text{tržby}}{365}}$$

Rovnice 18: Doba obratu závazků (6, s. 69)

2.4.4 Ukazatele rentability

Rentabilita vyjadřuje schopnost podniku zhodnocovat investovaný kapitál ve formě zisku. Firma by měla brát v úvahu rizika spojená s maximalizací zisku, které mohou vést ke zvýšení zadluženosti a neschopnosti hradit své závazky. Na druhou stranu přílišná opatrnost může vést k nižší výnosnosti, a proto se podnik snaží, aby rentabilita byla vyvážená. Ukazatele rentability hodnotí finanční zdraví podniku a hodnoty tohoto ukazatele by měly mít rostoucí tendenci. (3, s. 51-52)

Rentabilita aktiv (Return On Assets – ROA)

Rentabilita aktiv srovnává zisk s celkovými aktivy, do kterých firma investovala bez ohledu na zdroje, z kterých byly financovány. Ukazatel měří efektivitu firmy, a pokud do čitatele dosadíme EBIT, tak je to bez vlivu zadlužení a daňového zatížení. (6, s. 63)

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}}$$

Rovnice 19: Rentabilita aktiv (5, s. 101)

Rentabilita vlastního kapitálu (Return On Equity – ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu udává výnosnost kapitálu, který vložili vlastníci firmy. Do čitatele se nejčastěji dosazuje EAT, protože uvádí konečný efekt, který přináší vlastníkům jejich kapitál. (3, s. 54)

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rovnice 20: Rentabilita vlastního kapitálu (6, s. 64)

Rentabilita tržeb (Return On Sales – ROS)

Rentabilita tržeb vyjadřuje *schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb*. Vyšší rentabilita tržeb značí lepší situaci firmy z hlediska produkce. (3, s. 56)

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}}$$

Rovnice 21: Rentabilita tržeb (9, s. 59)

Rentabilita nákladů (Return On Costs – ROC)

Rentabilita nákladů je doplňkovým ukazatelem rentability tržeb. Nižší hodnota ukazatele značí, že firma dosahuje lepších hospodářských výsledků. (3, s. 57)

$$ROC = 1 - ROS$$

Rovnice 22: Rentabilita nákladů (6, s. 65)

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (Return On Capital Employed – ROCE)

Rentabilita celkového investovaného kapitálu *vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem*. (3, s. 54)

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál}}$$

Rovnice 23: Rentabilita celkového investovaného kapitálu (4, s. 77)

2.5 Bonitní modely

Bonitní modely posuzují, zda se jedná o dobrou nebo špatnou firmu. Tyto modely porovnávají pozici podniku s jinými podnikatelskými subjekty v rámci jednoho oboru (s oborovými výsledky). Vychází z teoretických a pragmatických poznatků. (6, s. 109-110)

2.5.1 Kralickův Quick test

Kralickův Quick test využívá 4 ukazatele, které nepodléhají rušivým vlivům. Podle jejich výsledků jim přiřazuje body. Ukazatele představují dvě oblasti finanční analýzy:

- **Ukazatele finanční stability**

R1 – ukazatel kvóty vlastního kapitálu, informuje o finanční síle podniku

R2 – ukazatel doby splacení nekrytých dluhů z cash flow, zjišťuje, za jak dlouhou dobu by firma zaplatila své dluhy, kdyby každý rok vykazovala stejné cash flow, jako je ve sledovaném období

- **Ukazatele rentability**

R3 – ukazatel rentability tržeb, upraven na měření z cash flow, protože má větší vypovídající schopnost

R4 – ukazatel rentability aktiv, vypovídá o výnosnosti veškerých aktiv (9, s. 105-106)

Hodnotící škála jednotlivých ukazatelů je uvedena v následující tabulce.

Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
	1	2	3	4	5
R1	>30 %	>20 %	>10 %	>0 %	Negativní
vlastní kapitál/aktiva					
R2	<3 roky	<5 let	<12 let	>12 let	>30 let
(krátkodobé + dlouhodobé závazky) / cash flow					
R3	>10 %	>8 %	>5 %	>0 %	Negativní
cash flow/tržby					

R4					
EBIT/aktiva	>15 %	>12 %	>8 %	>0 %	Negativní

Tabulka 2: Kralickýv Quick test – hodnotící škála jednotlivých ukazatelů (12)

Výsledná známka se vypočítá pomocí aritmetického průměru bodů, které jsem přiřadila na základě výsledků jednotlivým ukazatelům. (9, s. 106-107)

2.6 Bankrotní modely

Bankrotní modely informují firmu o tom, zda ji hrozí bankrot nebo ne. Vychází ze skutečných údajů a má za to, že každý podnik vykazuje symptomy, které jsou charakteristické pro bankrot. (6, s. 109)

2.6.1 Index IN05 manželů Neumaierových

Index IN05 je nejvhodnější pro hodnocení českých firem. Kromě předvídání finančních problémů, se zabývá i tím, zda podnik vytváří hodnotu pro vlastníky.

$$IN05 = 0,13 \times x_1 + 0,04 \times x_2 + 3,97 \times x_3 + 0,21 \times x_4 + 0,09 \times x_5$$

Rovnice 24: Index IN05 manželů Neumaierových (11, s. 233-234)

x_1 (modifikovaný ukazatel samofinancování) = celková aktiva/cizí kapitál

x_2 (ukazatele krytí úroků) = EBIT/úroky

x_3 (ukazatel rentability aktiv) = EBIT/celková aktiva

x_4 (obratovost celkových aktiv) = výnosy/celková aktiva

x_5 (běžná likvidita) = oběžná aktiva/krátkodobé závazky (11, s. 233-234)

Interpretace výsledků:

IN05 < 0,9 firmě na 97 % hrozí bankrot a na 76 %
nebude vytvářet hodnotu

IN05 v intervalu 0,9 – 1,6	podnik na 50 % zkrachuje, ale na 70 % bude tvořit hodnotu
IN05 >1,6	firma na 92 % nezkrachuje a na 95 % bude vytvářet hodnotu (11, s. 234)

2.6.2 Altmanův bankrotní model

Na základě výsledků Altmanova bankrotního modelu, známém jako Z-skóre, zjišťujeme, zda se jedná o prosperující firmu nebo o podnik, kterému hrozí bankrot. (12, s. 152)

$$Z = 1,2 \times x_1 + 1,4 \times x_2 + 3,3 \times x_3 + 0,6 \times x_4 + 1,0 \times x_5$$

Rovnice 25: Altmanův bankrotní model (12, s. 152)

x_1 = (oběžná aktiva – krátkodobé zdroje)/aktiva

x_2 = (EAT + nerozdělený zisk min. let)/aktiva

x_3 = EBIT/aktiva

x_4 = vlastní jmění/cizí zdroje

x_5 = tržby/aktiva (12, s. 152)

Interpretace výsledků:

$Z > 2,99$ uspokojivá finanční situace

$1,81 < Z \leq 2,99$ šedá zóna (neprůkazný výsledek)

$Z \leq 1,81$ přímí kandidáti bankrotu

$Z = 2,675$ **hranice odlišující bankrotující a přežívající podniky**
(12, s. 152)

3 ANALÝZA SPOLEČNOSTI

V této části bakalářské práce provedu analýzu finanční situace podniku. Použiji vybranou metodu a následně vypočítám zvolené ukazatele finanční analýzy, které doplním případným komentářem. A poté provedu souhrnné hodnocení finančního zdraví podniku.

3.1 Analýza stavových ukazatelů

Na základně podrobnějšího rozboru analýzy stavových ukazatelů získám základní přehled o firmě a také o meziročních změnách u jednotlivých položek. Analýzu stavových ukazatelů provedu pomocí horizontální a vertikální analýzy rozvahy za období 2014(1)-2017.

3.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza nám říká, o kolik se změnily jednotlivé položky rozvahy v čase. Tyto změny jsem vyjádřila níže v tabulce absolutně i procentně.

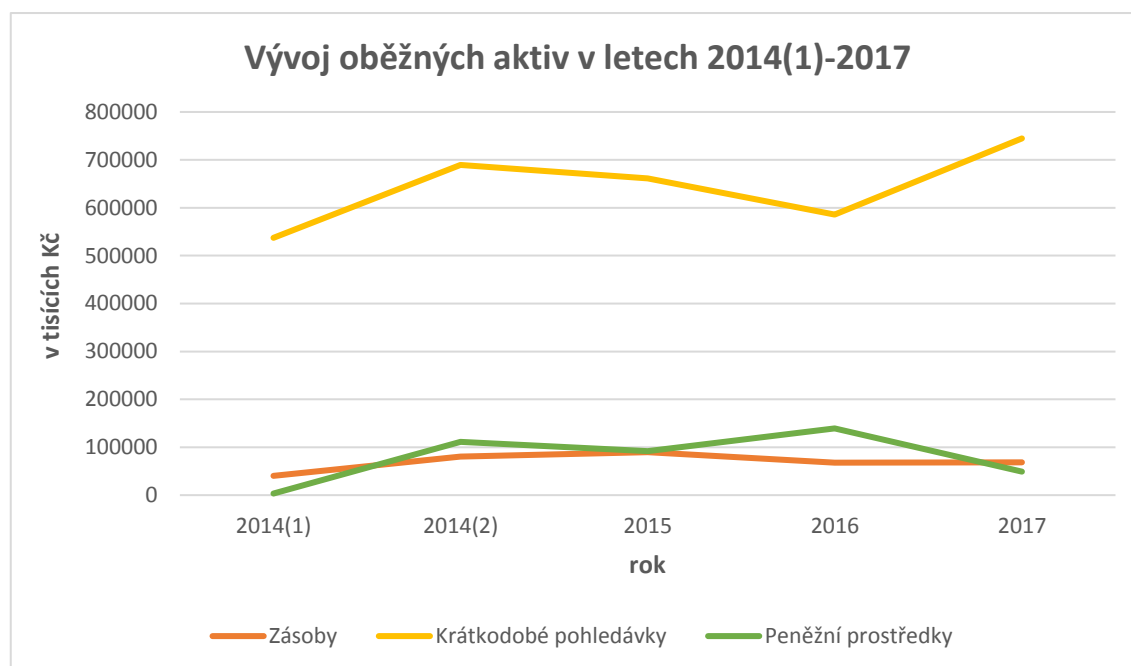
Tabulka 3: Horizontální analýza rozvahy (zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

Položka	2014(1)/2014(2)		2014(2)/2015		2015/2016		2016/2017	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	410 381	58,51	-28 682	-2,7	-42 137	-4,08	84 039	8,48
DM	59 945	49,88	9 942	5,52	7817	4,11	14 270	7,21
DM nehmotný	466	0	-147	-31,55	-148	-46,39	-57	-33,33
DM hmotný	59 479	49,58	10 089	5,62	7 965	4,2	14 327	7,25
DM finanční	0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	350 347	60,32	-38 469	-4,37	-50 026	-5,94	69 692	8,79
Zásoby	40 285	100,01	9 099	11,29	-21 952	-24,48	902	1,33
Krátkodobé pohledávky	201 980	37,6	-27 894	-4,05	-75 634	-11,44	159 059	27,16
Peněžní prostředky	108 082	3 228,26	-19 674	-17,66	47 560	51,83	-90 269	-64,79
Časové rozlišení	89	26,49	-155	-36,47	72	26,67	77	22,51
Pasiva celkem	410 381	58,51	-28 682	-2,7	-42 137	-4,08	84 039	8,48
Vlastní kapitál	153 555	44,63	-1 631	-0,33	65 386	13,18	19 480	3,47
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	5 536	25,69	200	0,74	-26 131	-95,77	-227	-19,67
VH min. let	103 809	98,12	-28 851	-13,76	74 441	41,18	15 245	5,97
VH běžného období	11 316	108,46	27 020	124,24	17 076	35,01	4 462	6,78

Cizí zdroje	256 825	71,87	-27 951	-4,95	-107 523	-20,05	64 560	15,06
Rezervy	1 195	22,16	9 620	146,02	-11 030	-68,05	469	9,06
Závazky	255 630	72,64	-37 571	-6,74	-96 493	-18,56	64 111	15,14
Dlouhodobé závazky	1 123	88,29	6 420	268,06	142	1,61	1 560	17,42
Krátkodobé závazky	254 507	72,58	-43 991	-7,92	-96 635	-18,91	62 531	15,09
Časové rozlišení	1	0	900	90 000	0	0	-1	-0,11

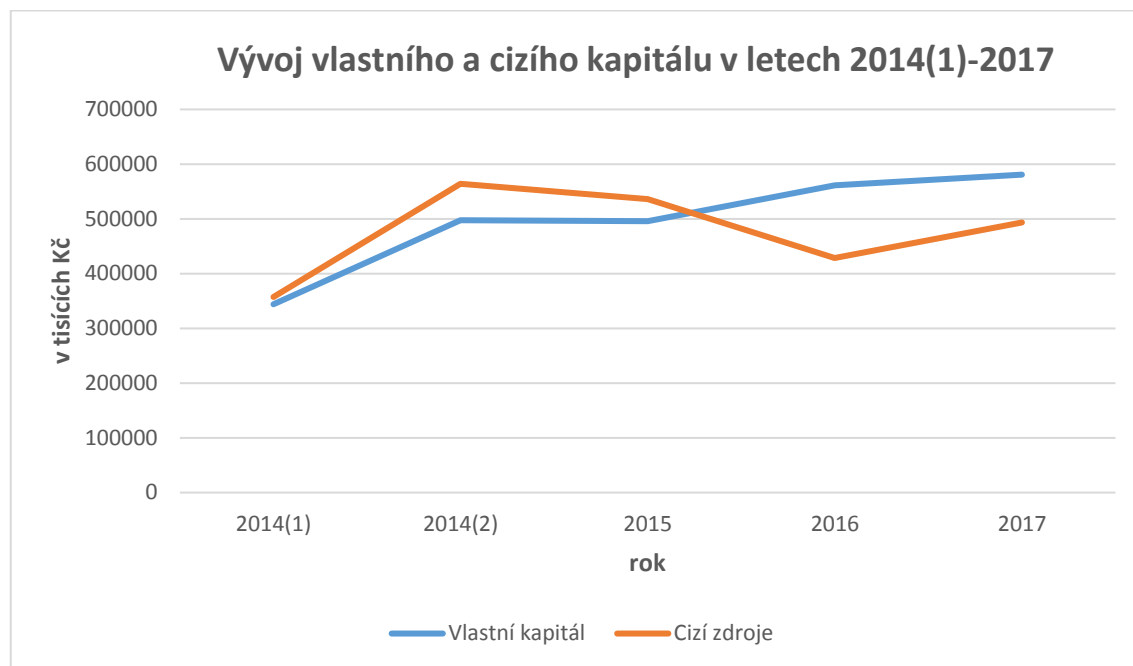
Základní kapitál je tvořen 20 ks kmenových akcií v nominální hodnotě 5 000 000 Kč na jednu akcii. Základní kapitál je tedy 100 000 000 Kč. Tento kapitál byl splacen v plné výši a firma dále neemituje další akcie.

V období 2014(1)/2014(2) vzrostla aktiva o 51,58%, je to způsobeno růstem dlouhodobého majetku a oběžných aktiv, především krátkodobých pohledávek, které vzrostly o 201 980 tis. Kč. Tento nárůst souvisí s fúzí firmy se slovenskou společností. Díky fúzi se slovenskou společností, která vyráběla krmné směsi ve výrobě Trnava a jejíž výroba zůstala zachována, můžeme zpozorovat velký nárůst objemu výroby. Fúze také otevírá nový prostor pro expanzi na slovenský trh, tím získává více obchodních partnerů a z hlediska obratu se stává prakticky největší společností v daném oboru na česko-slovenském trhu. V dalším období nedochází k velkým změnám na straně aktiv, pouze v období 2016-2017 můžeme zpozorovat, velké zvýšení krátkodobých pohledávek, a zároveň snížení peněžních prostředků z důvodu poskytnutí půjčky společnosti NAVOS, a.s.



Graf 1: Vývoj oběžných aktiv (zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

V období 2014(1)/2015 firma začíná budovat obchodní vztahy s kvalitními a bonitními obchodními partnery na bázi dlouhodobé spolupráce a oboustranné důvěry, a tím zvyšuje podíl na trhu. Dlouhodobé závazky tak vzrostly o 268,06 %. Razantním snižováním pohledávek po splatnosti s využitím všech zákonných možností a zajištěním finanční stability dobrou a otevřenou spoluprací s peněžními ústavy vytváří vlastní finanční zdroje.



Graf 2: Vývoj vlastního a cizího kapitálu (zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

V tomto období se zvedly dlouhodobé závazky o 268,06 % a to hlavně kvůli tomu, že společnost obdržela dotaci na zvýšení kvality zpracování zemědělských produktů, zvyšování konkurenceschopnosti potravinářských podniků a zabezpečení funkčnosti a účinnosti jakostních systémů.

V období 2015/2016 firma investuje do automatizace řídicího systému, který eliminuje lidský faktor a zabraňuje dekontaminaci KS. Systém je podpořen investicemi do technologického vybavení a modernizace podniku, ve kterém vedení společnosti dále pokračuje.

3.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza vyjadřuje procentní podíl jednotlivých položek rozvahy k jedné zvolené základně. Výsledky analýzy jsem zaznamenala do tabulek 4 a 5.

V tabulce 4 jsem provedla vertikální analýzu aktiv uvedenou v procentech.

Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv (v%) (zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

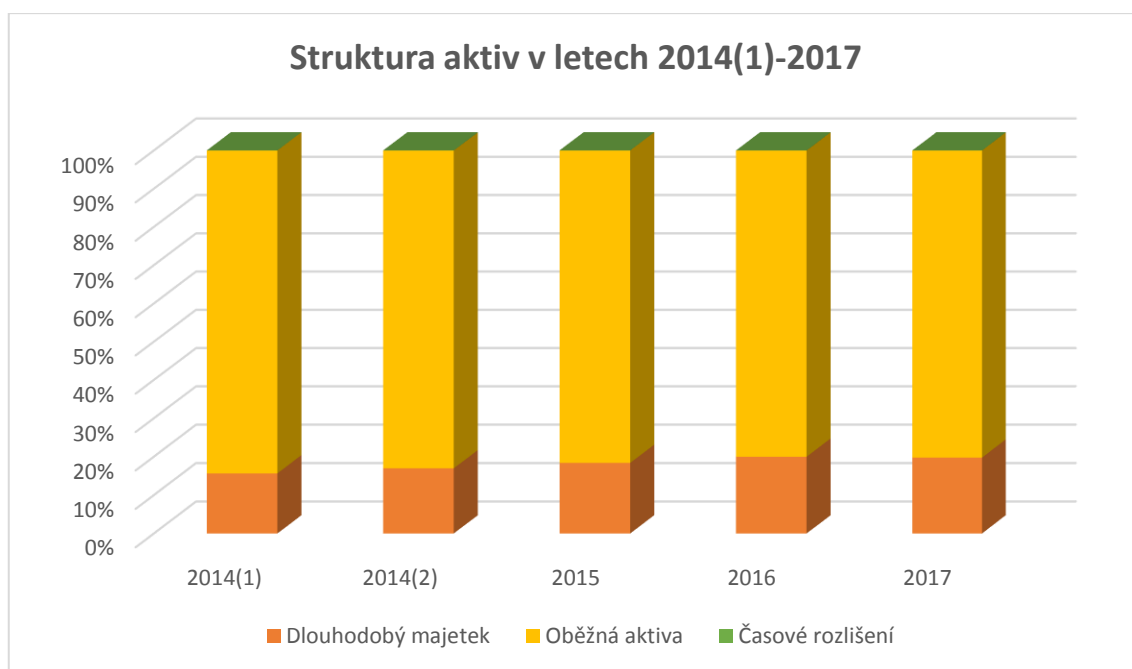
Položka	2014(1)	2014(2)	2015	2016	2017
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	15,64	16,96	18,40	19,97	19,74
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,05	0,04	0,03	0,02	0,01
Dlouhodobý hmotný majetek	15,56	16,90	18,35	19,93	19,71
Dlouhodobý finanční majetek	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02
Oběžná aktiva	84,34	83,00	81,57	80,00	80,22
Zásoby	6,18	7,59	8,68	6,84	6,38
Pohledávky	71,60	64,91	64,01	59,10	69,28
Peněžní prostředky	6,56	10,50	8,88	14,06	4,56
Časové rozlišení	0,02	0,04	0,03	0,03	0,04

Aktiva jsou tvořena převážně oběžnými aktivy, a to přibližně z 80 %. Zbylou část tvoří dlouhodobý majetek. Časové rozlišení je zanedbatelné.

Dlouhodobý majetek je tvořen zejména dlouhodobým hmotným majetkem, a to kolem 18 %. Dlouhodobý nehmotný a finanční majetek netvoří ani 1 % z celkových aktiv.

Oběžná aktiva jsou z velké části tvořena pohledávkami, jedná se přibližně o 65 %. Zásoby a peněžní prostředky tvoří přibližně stejnou část z celkových aktiv, a to cca 10 %.

Dlouhodobý majetek postupně roste v čase, zatímco oběžná aktiva pomalu klesají. Časové rozlišení se nijak výrazně neměnní.



Graf 3: Struktura aktiv (zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

V tabulce 5 je zaznamenána vertikální analýza pasiv v procentech.

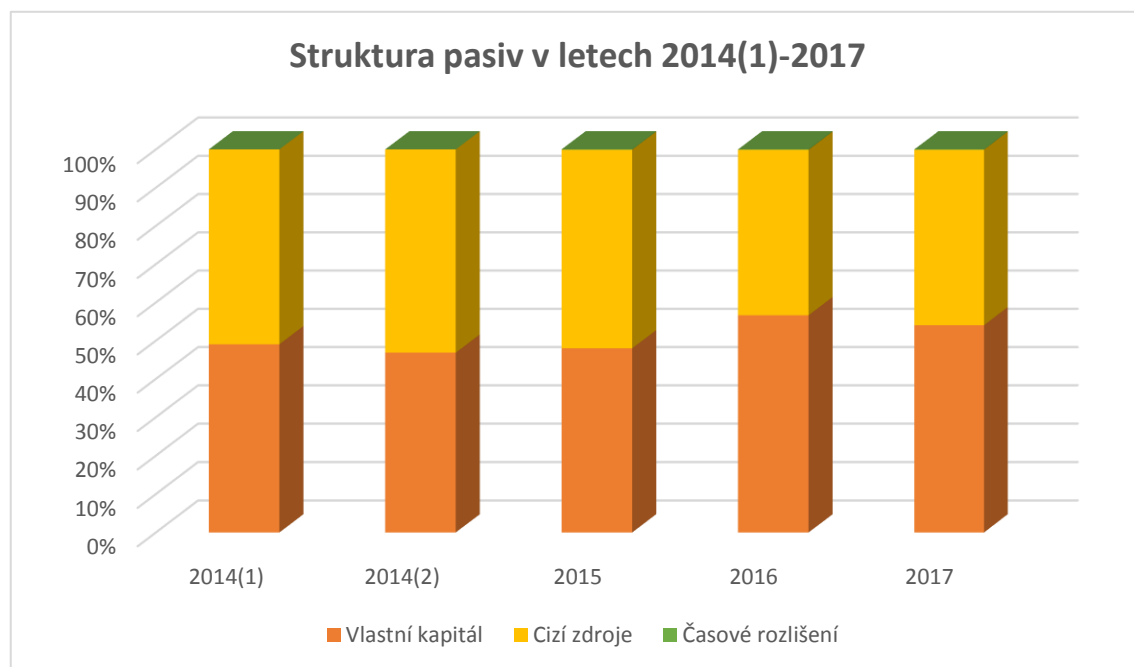
Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv (v %) (zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

Položka	2014(1)	2014(2)	2015	2016	2017
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	49,05	46,87	48,01	56,65	54,03
Základní kapitál	14,26	9,42	9,68	10,09	9,30
Ážio	15,15	13,12	13,47	14,04	12,94
Fondy ze zisku	3,07	2,55	2,64	0,13	0,09
VH minulých let	15,08	19,74	17,50	25,75	25,16
VH běžného účetního období	1,49	2,04	4,72	6,64	6,54
Cizí zdroje	50,95	53,13	51,90	43,26	45,89
Rezervy	0,77	0,62	1,57	0,52	0,53
Závazky	50,18	52,51	50,33	42,74	45,36
Časové rozlišení	0,00	0,00	0,09	0,09	0,08

Pasiva jsou tvořena z poloviny vlastním kapitálem a z poloviny cizími zdroji. V posledních dvou letech firma začíná majetek financovat spíše z vlastního kapitálu. Časové rozlišení je zanedbatelné.

Největší podíl ve vlastním kapitálu je VH minulých let, který se pohybuje okolo 20 % z celkových pasiv. Nejmenší podíl ve vlastním kapitálu mají fondy ze zisku, a to přibližně 2 % k celkovým pasivům.

U cizích zdrojů převažují závazky, tvoří cca 50 % z pasiv. Rezervy zde tvoří pouze 1 %. Časové rozlišení společnost v letech 2013-2014(2) netvoří, ale od roku 2015 tvoří do 1 %.



Graf 4: Struktura pasiv (zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

3.2 Analýza tokových ukazatelů

Analýzu tokových ukazatelů jsem provedla pomocí horizontální a vertikální analýzy VZZ za období 2014(1)-2017.

3.2.1 Horizontální analýza VZZ

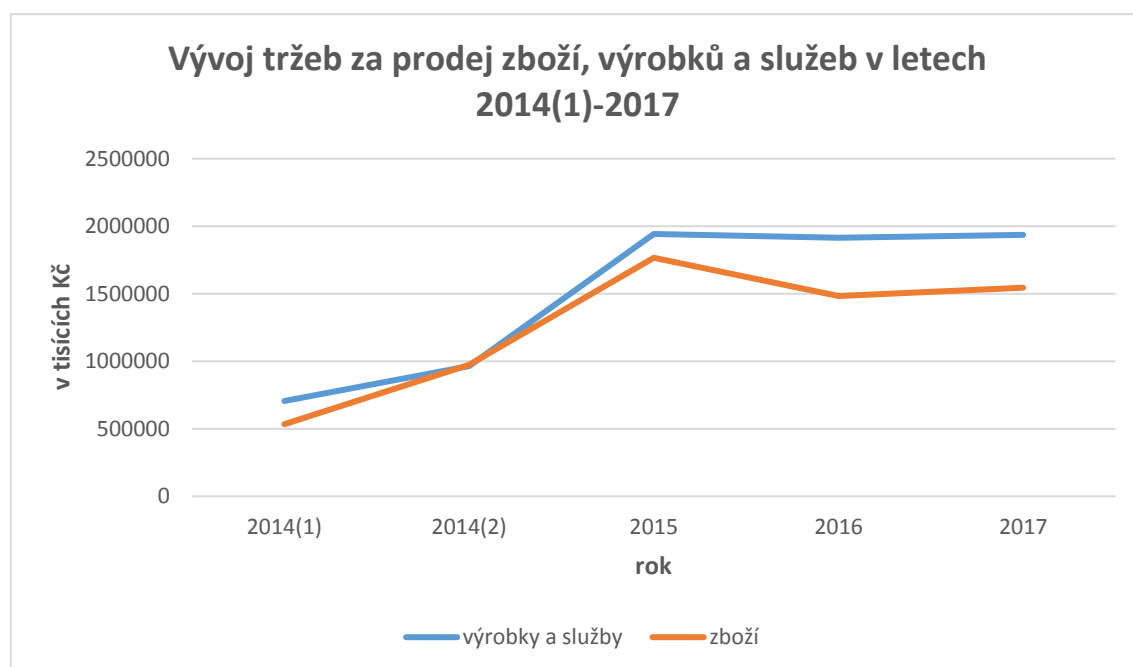
Porovnává změny ukazatelů jednotlivých položek ve VZZ v čase. Změny jsem zaznamenala do tabulky 6 v absolutním i procentním vyjádření.

Tabulka 6: Horizontální analýza VZZ (zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

Položka	2014(1)/2014(2)		2014(2)/2015		2015/2016		2016/2017	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby za výrobků a služeb	258 081	36,57	978 669	101,55	-27 915	-1,44	21 348	1,12
Tržby za zboží	440 028	82,45	792 274	81,37	-283 405	-16,05	62 885	4,24
Výkonová spotřeba	680 470	56,89	1 681 460	89,6	-326 023	-9,16	78 167	2,42
Náklady na prodané	411 990	78,02	758 912	80,73	-264 944	-15,59	57 471	4,01

zboží								
Osobní náklady	18 862	82,26	34 606	82,8	-3 008	-3,94	3 508	4,78
Ostatní provozní výnosy	45 219	30,62	175 510	91	6 272	1,7	-44 854	-11,97
Tržby za DM	-6 545	-92,56	782	148,67	-854	-65,29	84	4,08
Tržby za materiálu	3 551	2 500,7	-1 272	-34,44	-1 754	-72,45	1 202	264,76
ZC prodaného DM	-7 665	-97,69	782	432,04	-825	-85,67	190	99,77
ZC prodaného materiálů	3 413	2 420,57	-1 243	-34,97	-1 664	-72	1 104	170,63
Provozní VH	11 865	89,2	50 845	202,04	5 292	6,96	11 279	13,87
Ostatní finanční výnosy	8 173	1 796,26	5 589	64,78	-8 878	-62,45	1 313	24,59
Ostatní finanční náklady	7 450	1 146,15	11 192	138,17	-14 595	-75,65	6 849	145,79
Finanční VH	732	-360,59	-5 621	1 062,57	5 725	112,43	-5 224	825,28
VH před zdaněním	12 597	96,17	45 224	176	11 017	15,53	6 055	7,39
Daň z příjmů za běžnou činnost	1 281	48,07	18 204	461,33	-6 059	-27,35	1 493	9,28
VH po zdanění	11 316	108,46	27 020	124,24	17 076	35,01	4 462	6,78

V období 2014(2)/2015 vzrostly tržby z prodeje výrobků a služeb o 101,55 % a tržby z prodeje zboží o 81,37 %. Tento nárůst byl způsobem fúzí se slovenskou společností a získáním nových zákazníků. Významnou část tržeb tvoří prodej zboží, a to především prodej zvířat.



Graf 5: Vývoj tržeb za prodej zboží, výrobků a služeb (zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

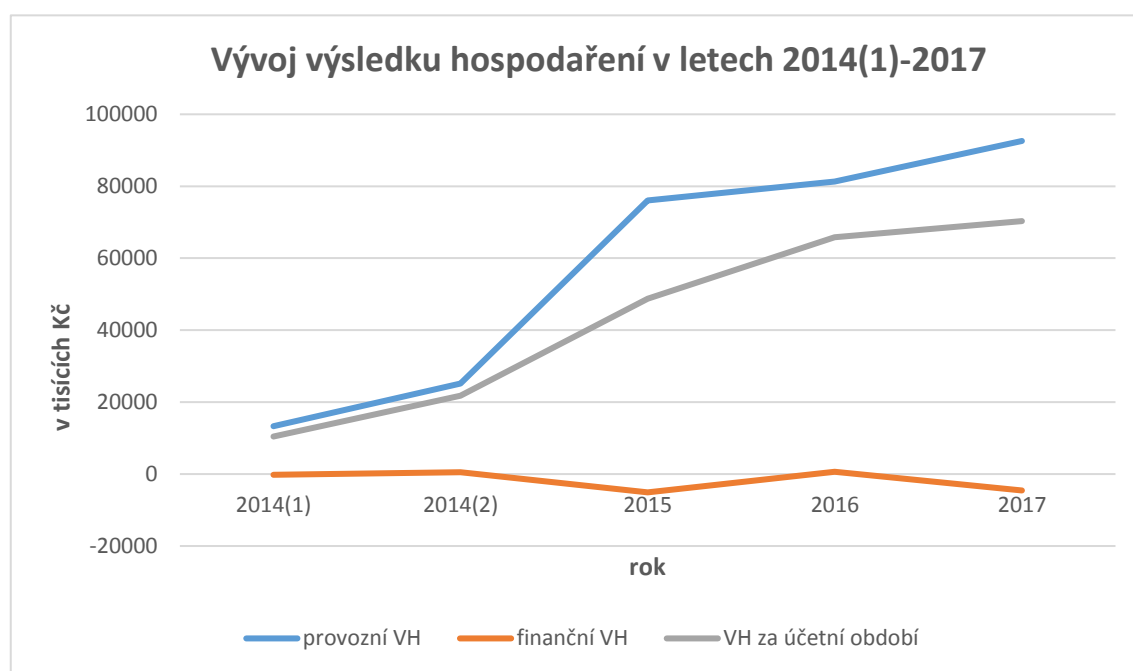
Výkonová spotřeba roste stejným tempem jako tržby, z čehož můžeme vyvodit, že ceny zboží a služeb zůstaly na podobné úrovni.

V období 2014(1)/2014(2) vzrostly osobní náklady, v němž jsou zahrnuty mzdové náklady. Je to dáno růstem zaměstnanců, jehož zapříčinila fúze se slovenskou společností.

Provozní výsledek hospodaření výrazně roste za sledované období. Tento jev značí, že podnik je finančně zdravý. Největší nárůst provozního hospodářského výsledku můžeme vidět v období 2014(2)/2015.

Finanční hospodářský výsledek má kolísavou tendenci, je to dáno tím, že se neustále mění výše ostatních finančních nákladů.

Výsledek hospodaření za účetní v letech 2014-2015 prudce roste. V roce 2015 vzrostl až o 124,24 %. Tato situace byla způsobená hlavně získáváním nových obchodních partnerů a rozšiřování podnikatelských aktivit společnosti.



Graf 6: Vývoj výsledku hospodaření (zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

3.2.2 Vertikální analýza VZZ

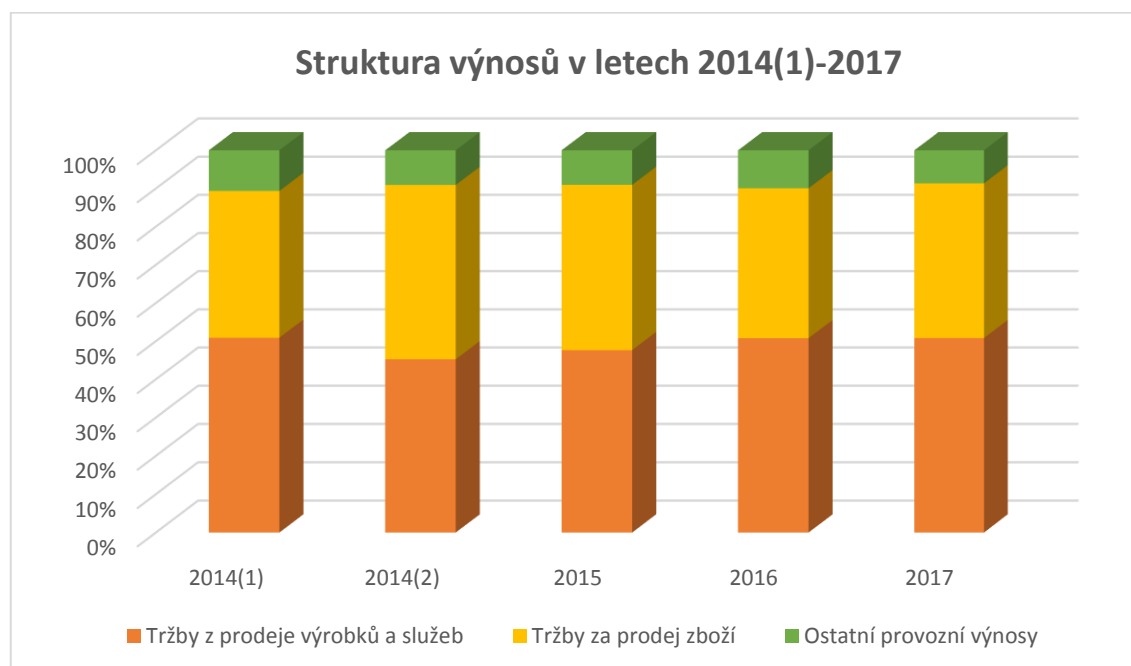
Vyjadřuje procentní podíl jednotlivých položek VZZ k určené základně. Výsledky jsou zaznamenané v tabulce 7 a 8.

V tabulce 7 jsem provedla vertikální analýzu výnosů.

Tabulka 7: Vertikální analýza výnosů (zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

Položka	2014(1)	2014(2)	2015	2016	2017
VÝNOSY CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby z prodeje výrobků a služeb	50,86	45,06	47,48	50,69	50,70
Tržby za prodej zboží	38,47	45,52	43,17	39,25	40,48
Ostatní provozní výnosy	10,64	9,02	9,00	9,92	8,64
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
Ostatní finanční výnosy	0,03	0,40	0,35	0,14	0,17

Společnost se zabývá výrobou i obchodem. Z tabulky vyplývá, že tržby z prodeje výrobků a služeb a tržby za prodej zboží jsou přibližně na stejné úrovni, ale tržby z prodeje výrobků mírně převažují. V posledních letech můžeme vidět, že tržby z prodeje zboží mají klesající tendenci, zatímco tržby z prodeje výrobků a služeb mají rostoucí tendenci. Z tohoto můžeme vyvodit, že se firma začíná zabývat více výrobou. Ostatní provozní výnosy tvoří cca 10 % a finanční výnosy se na celkových výnosech podílí jen minimálně.



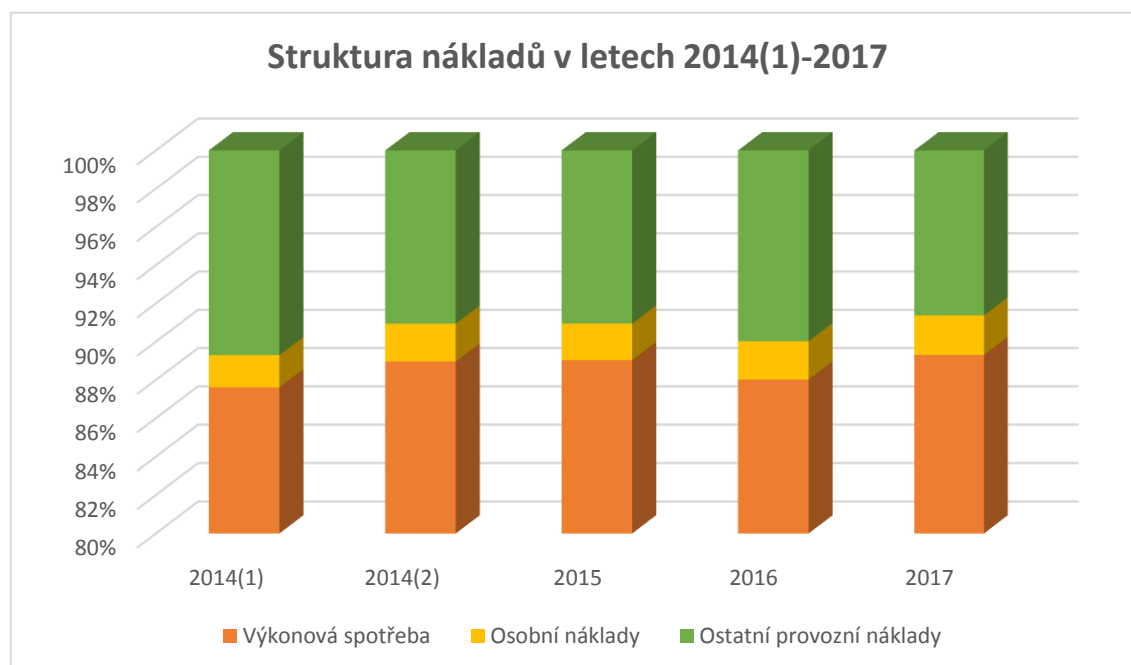
Graf 7: Struktura výnosů (zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

V tabulce 8 jsem spočítala vertikální analýzu nákladů v procentech.

Tabulka 8: Vertikální analýza nákladů (zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

Položka	2014(1)	2014(2)	2015	2016	2017
NÁKLADY CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	86,86	88,64	88,02	87,09	88,33
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,29	-0,25	0,01	0,02	-0,05
Aktivace	0,00	-0,22	-0,28	0,00	0,00
Osobní náklady	1,67	1,97	1,89	1,98	2,05
Úpravy hodnot v provozní činnosti	0,33	0,26	0,38	0,48	0,36
Ostatní provozní náklady	10,61	9,03	8,95	9,87	8,53
Nákladové úroky a podobné náklady	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní finanční náklady	0,05	0,38	0,48	0,13	0,31
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,19	0,19	0,55	0,43	0,47

AFEED, a. s. je výrobní a obchodní společnost, proto největší podíl na celkových nákladech má výkonová spotřeba, a to kolem 87 %. Výkonová spotřeba udává spotřebu materiálu, náklady vynaložené na prodané zboží a služby. Výkonová spotřeba má posledních letech klesající tendenci a nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2014(2). Také stojí za zmínku ostatní provozní náklady, které tvoří přibližně 10 %. Osobní náklady jsou do 2 % a ostatní druhy nákladů tvoří nepodstatnou část celkových nákladů.



Graf 8: Struktura nákladů (zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se používají především k analýze likvidity podniku.

3.3.1 Čistý pracovní kapitál

Manažerský přístup představuje rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy. Investorský přístup zjistíme jako rozdíl mezi dlouhodobými pasivy (vlastní zdroje + cizí dlouhodobý kapitál) a dlouhodobým majetkem.

Tabulka 9: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup (zdroj: vlastní zpracování)

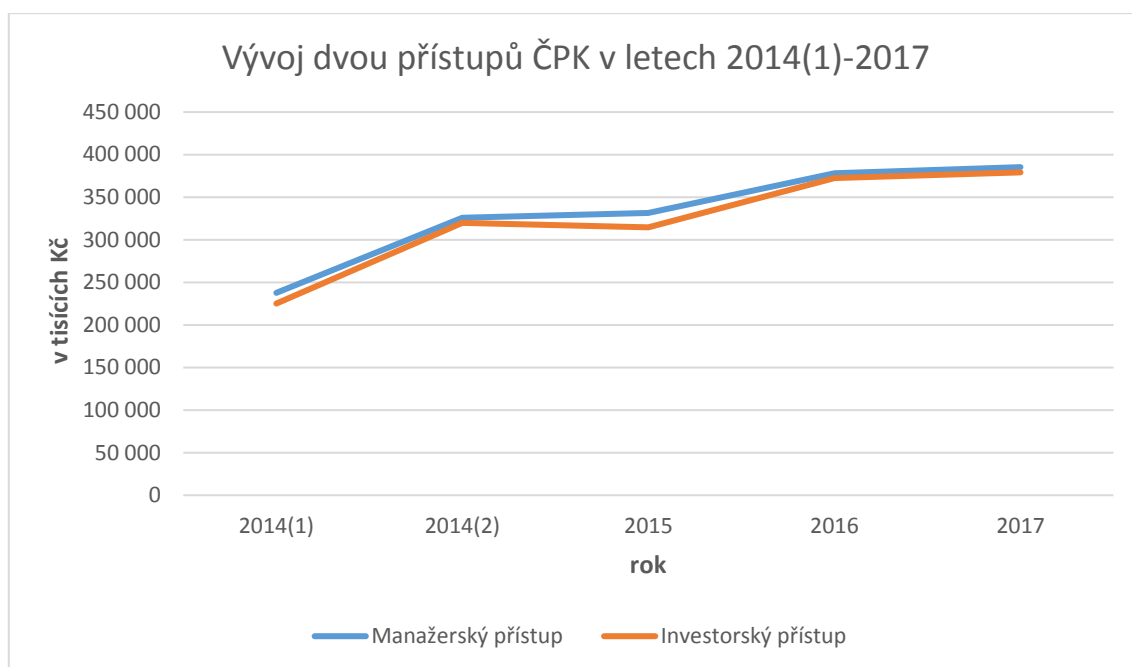
ČPK – manažerský přístup (v tis. Kč)	2014(1)	2014(2)	2015	2016	2017
OA	580 862	881 184	842 715	792 689	862 381
Krátkodobé dluhy	343 146	555 147	511 156	414 521	477 052
Výsledky	237 716	326 037	331 559	378 168	385 329

Čistý pracovní kapitál manažerského pojetí má za celé sledované období rostoucí tendenci, z toho můžeme vyvodit, že se firmě daří. Z hlediska manažera nabývá ČPK vysokých hodnot, které se pohybují v rozmezí od 237 716 tis. do 385 329 tis. Od roku 2014(1) dochází k výraznému skoku, díky sloučení se slovenskou společností.

Tabulka 10: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup (zdroj: vlastní zpracování)

ČPK – investorský přístup (v tis. Kč)	2014(1)	2014(2)	2015	2016	2017
Vlastní zdroje	344 044	497 599	495 968	561 354	580 834
Cizí dl. kapitál	1 272	2 395	8 815	8 957	10 517
Dl. aktiva	120 176	180 121	190 063	197 880	212 150
Výsledky	225 140	319 873	314 720	372 431	379 201

ČPK investorského přístupu má také rostoucí tendenci, kromě roku 2015, kdy došlo k menšímu poklesu. Z pohledu investora by měla ČPK nabývat menších hodnot než z pohledu manažera, to se firmě podařilo, i když rozdíly nejsou velké. Pouze v období 2014(1) a 2015 dochází k většímu rozdílu mezi manažerským a investorským pojetím.



Graf 9: Vývoj dvou přístupů ČPK (zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Nám umožní získat rychlý přehled o základních finančních charakteristikách podniku. V mojí bakalářské práci budu v rámci poměrových ukazatelů počítat ukazatele likvidity, zadluženosti, aktivity a rentability. Výsledky budu srovnávat s oborovým průměrem, který je zveřejněn na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu. Dle klasifikace ekonomických činností CZ-NACE se podnik řadí do zpracovatelského průmyslu – výroba potravinářských výrobků, podkategorie výroba průmyslových krmiv, konkrétněji výroba průmyslových krmiv pro hospodářská zvířata.

3.4.1 Ukazatele likvidity

Ukazatelé likvidity nám umožní zjistit, zda podnik je schopen dostát svým závazkům.

Běžná likvidita

Tabulka 11: Běžná likvidita (zdroj: vlastní zpracování)

Běžná likvidita		2014(1)	2014(2)	2015	2016	2017
V tis. Kč	OA	580 862	881 184	842 715	792 689	862 381
	Kr. cizí zdroje	343 146	555 147	511 156	414 521	477 052

Výsledky	1,69	1,59	1,65	1,91	1,81
Oborový průměr	1,64	1,55	1,39	1,38	1,30

Běžná likvidita se ve sledovaném období nachází v rozmezí doporučených hodnot, jež jsou 1,5 – 2,5. Ve srovnání s oborovým průměrem firma vykazuje lepší hodnoty. Čím vyšších hodnot podnik dosahuje, tím je solventnější. Firma má poměrně malé zásoby, které udržuje na stejné úrovni, proto se hodnoty běžné a pohotové likvidity nebudou o moc lišit.

Pohotová likvidita

Tabulka 12: Pohotová likvidita (zdroj: vlastní zpracování)

Pohotová likvidita		2014(1)	2014(2)	2015	2016	2017
V tis. Kč	Kr. pohledávky	537 234	689 189	661 295	585 661	744 720
	Kr. finanční majetek	3 348	111 430	91 756	139 316	49 047
	Kr. cizí zdroje	343 146	555 147	511 156	414 521	477 052
Výsledky		1,58	1,44	1,47	1,75	1,66
Oborový průměr		1,26	1,03	0,91	0,87	0,85

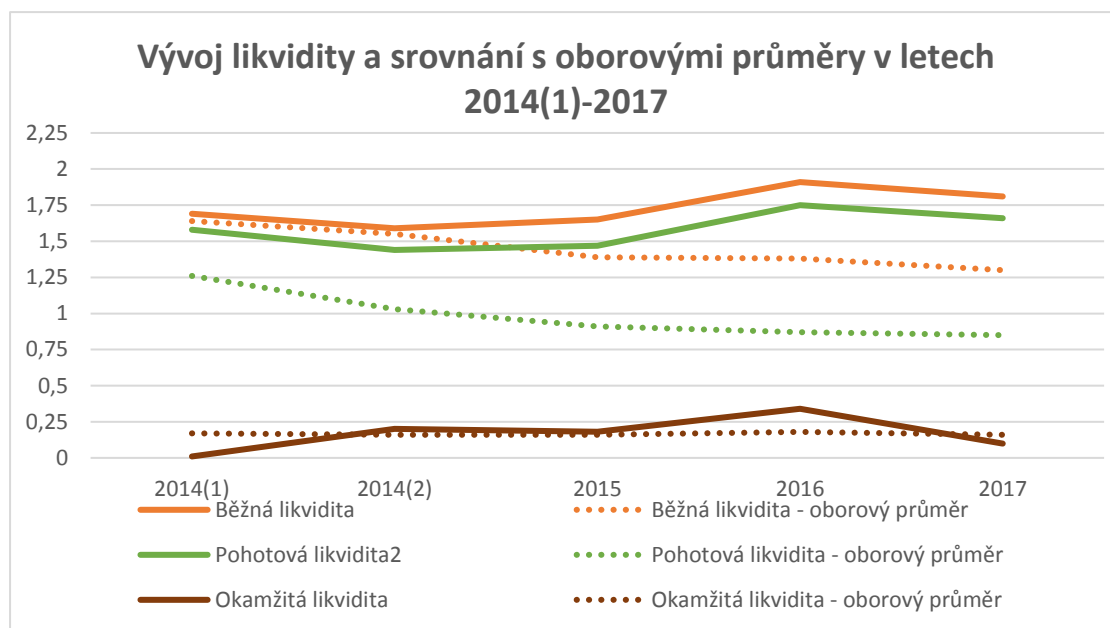
Pohotová likvidita by neměla klesnout pod hodnotu 1, což firma splňuje. Podnik vykazuje vyšší hodnoty, než je oborový průměr, a to znamená, že je schopna uhradit své krátkodobé závazky. Výrazný rozdíl mezi výslednými hodnotami a oborovým průměrem je dát tím, že firma má obrovské pohledávky, které stále rostou. Z tohoto rozdílu můžeme také vyvodit, že doba splatnosti pohledávek je vysoká.

Okamžitá likvidita

Tabulka 13: Okamžitá likvidita (zdroj: vlastní zpracování)

Okamžitá likvidita		2014(1)	2014(2)	2015	2016	2017
V tis. Kč	Kr. finanční majetek	3 348	111 430	91 756	139 316	49 047
	Kr. cizí zdroje	343 146	555 147	511 156	414 521	477 052
Výsledky		0,01	0,20	0,18	0,34	0,10
Oborový průměr		0,17	0,16	0,16	0,18	0,16

Okamžitá likvidita by měla nabývat hodnot alespoň 0,2. Tento požadavek je splněn pouze v roce 2014(2) a 2016. Firma vykazuje v roce 2014(1) hodnoty výrazně nižší, než je oborový průměr, ale v následujícím období došlo k výraznému nárůstu z důvodu sloučení se slovenskou společností. Naopak v roce 2017 okamžitá likvidita dost poklesla, protože došlo k velkému úbytku krátkodobého finančního majetku z důvodu krátkodobé půjčky, kterou firma poskytla společnosti NAVOS a. s.



Graf 10: Vývoj likvidity a srovnání s oborovými průměry (zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

3.4.2 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti nám ukáží, do jaké míry podnik svá aktiva financuje vlastním a cizím kapitálem.

Celková zadluženost

Tabulka 14: Celková zadluženost (zdroj: vlastní zpracování)

Celková zadluženost		2014(1)	2014(2)	2015	2016	2017
V tis. Kč	Cizí kapitál	357 330	564 130	536 179	428 656	493 216
	Celková aktiva	701 374	1 061 730	1 033 048	990 911	1 074 950
Výsledky		50,95 %	53,13 %	51,90 %	43,26 %	45,88 %

<i>Oborový průměr</i>	43,54 %	43,87 %	45,96 %	44,37 %	44,98 %
-----------------------	---------	---------	---------	---------	---------

Celková zadluženost dává do poměru cizí zdroje k celkovým aktivům. Ideálně by měl být majetek financován 50 % cizími zdroji a 50 % vlastním kapitálem. Firma tento poměr splňuje. V porovnání s oborovými průměry firma vykazuje vyšší celkovou zadluženost, ale ten rozdíl v posledních dvou obdobích není velký. V období 2015-2016 došlo ke snížení celkové zadluženosti z důvodu snížení krátkodobých závazků z obchodních vztahů.

Míra zadluženosti

Tabulka 15: Míra zadluženosti (zdroj: vlastní zpracování)

Míra zadluženosti		2014(1)	2014(2)	2015	2016	2017
V tis. Kč	Cizí kapitál	357 330	564 130	536 179	428 656	493 216
	Vlastní kapitál	344 044	497 599	495 968	561 354	580 834
Výsledky		103,86 %	113,37 %	108,11 %	76,36 %	84,92 %
<i>Oborový průměr</i>		77,45 %	74,39 %	85,61 %	79,88 %	82,17 %

Míra zadluženosti je ukazatelem, kterým se banka řídí při poskytnutí úvěru. Na začátku sledovaného období firma vykazovala vyšší hodnoty, ale v průběhu období se hodnoty snižují. K nejvýraznějšímu snížení došlo v roce 2016, protože došlo k vysokému zvýšení vlastního kapitálu, a zároveň k výraznému snížení cizího kapitálu. Oproti oborovému průměru firma vykazuje vyšší hodnoty kromě roku 2016.

Koeficient samofinancování

Tabulka 16: Koeficient samofinancování (zdroj: vlastní zpracování)

Koeficient samofinancování		2014(1)	2014(2)	2015	2016	2017
V tis. Kč	Vlastní kapitál	344 044	497 599	495 968	561 354	580 834
	Celková aktiva	701 374	1 061 730	1 033 048	990 911	1 074 950
Výsledky		49,05 %	46,87 %	48,01 %	56,65 %	54,03 %
<i>Oborový průměr</i>		56,22 %	58,97 %	53,69 %	55,54 %	54,74 %

Koeficient samofinancování by měl dosahovat přibližně 50 %, což podnik splňuje. Výsledné hodnoty mají rostoucí tendenci, a to značí, že firma začíná financovat

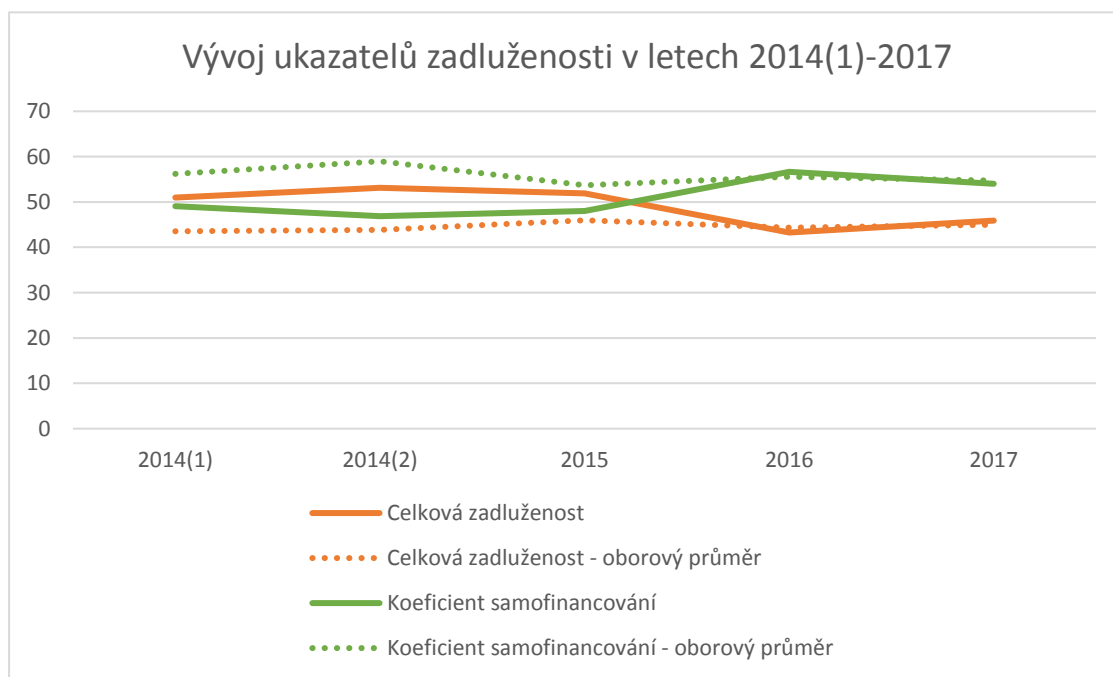
převážně z vlastních zdrojů. Pouze v posledním sledovaném období došlo k mírnému poklesu.

Úrokové krytí

Tabulka 17: Úrokové krytí (zdroj: vlastní zpracování)

Úrokové krytí		2014(1)	2014(2)	2015	2016	2017
V tis. Kč	EBIT	13 301	25 166	76 011	81 303	92 582
	Nákladové úroky	10	0	20	11	2
Výsledky		1 330,10	0	3 800,55	7 391,18	46 291,00
Oborový průměr		11,62	10,63	11,72	13,81	18,73

Úrokové krytí nabývá vysokých hodnot, protože podnik má minimální úroky. Výsledné hodnoty v čase rostou, je to dáno tím, že firmě roste hospodářský výsledek, a zároveň klesají úroky.



Graf 11: Vývoj ukazatelů zadluženosti (zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

3.4.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity nám umožní zjistit, jak efektivně firma hospodaří se svým majetkem.

Obrat celkových aktiv

Tabulka 18: Obrat celkových aktiv (zdroj: vlastní zpracování)

Obrat celkových aktiv		2014(1)	2014(2)	2015	2016	2017
V tis. Kč	Tržby	1 239 295	1 937 404	3 708 347	3 397 027	3 481 260
	Aktiva	701 374	1 061 730	1 033 048	990 911	1 074 950
Výsledky		1,77	1,82	3,59	3,43	3,24
Oborový průměr		0,8	1,53	1,56	1,38	1,34

Obrat celkových aktiv by měl být minimálně 1. Podnik nabývá vyšších hodnot, což značí efektivnost využití aktiv. V roce 2015 se obrat celkových aktiv dvojnásobně zvýšil díky výraznému nárůstu tržeb. Ve srovnání s oborovým průměrem jsou vypočítané hodnoty v posledních třech letech dvakrát vyšší.

Obrat stálých aktiv

Tabulka 19: Obrat stálých aktiv (zdroj: vlastní zpracování)

Obrat stálých aktiv		2014(1)	2014(2)	2015	2016	2017
V tis. Kč	Tržby	1 239 295	1 937 404	3 708 347	3 397 027	3 481 260
	Stálá aktiva	120 176	180 121	190 063	197 880	212 150
Výsledky		10,31	10,76	19,51	17,17	16,41
Oborový průměr		1,61	3,12	2,96	2,56	2,40

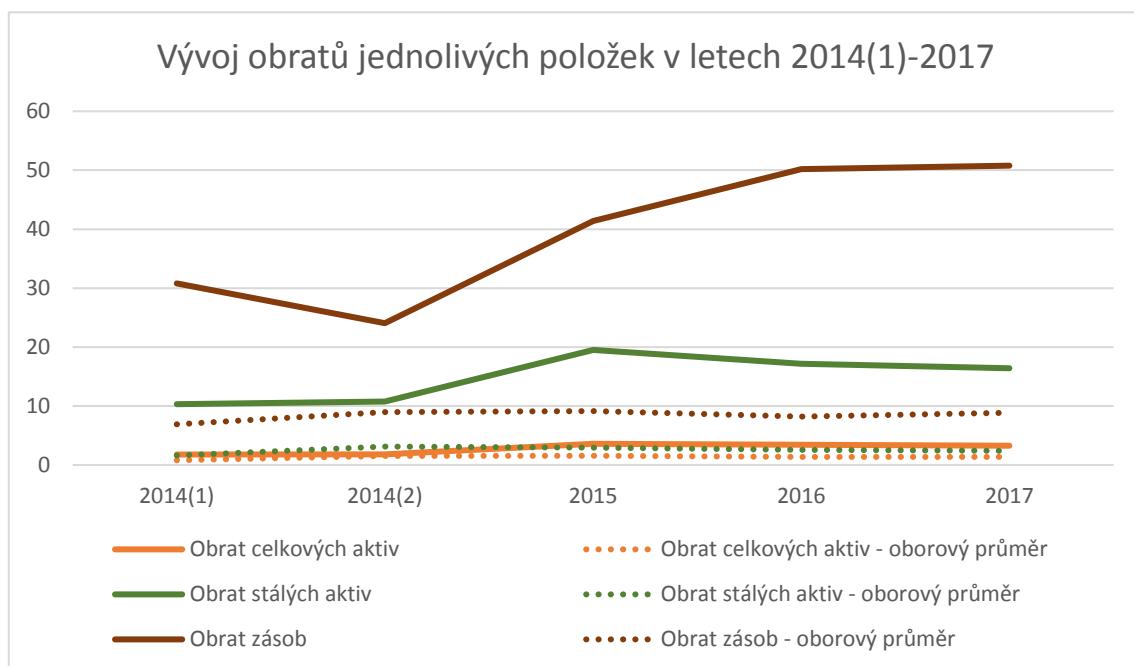
Obrat stálých aktiv by měl být také přinejmenším 1 a měl by být vyšší než obrat celkových aktiv. Firma to splňuje, takže efektivně využívá investiční majetek. V roce 2015 poměrně vzrostl z důvodu nárůstu tržeb. Vypočítané hodnoty jsou o dost větší než oborový průměr, protože tržby firmy výrazně přesahují hodnotu stálých aktiv.

Obrat zásob

Tabulka 20: Obrat zásob (zdroj: vlastní zpracování)

Obrat zásob		2014(1)	2014(2)	2015	2016	2017
V tis. Kč	Tržby	1 239 295	1 937 404	3 708 347	3 397 027	3 481 260
	Zásoby	40 280	80 565	89 664	67 712	68 614
Výsledky		30,77	24,05	41,36	50,17	50,77
Oborový průměr		6,90	8,94	9,14	8,22	8,86

Obrat zásob je poměrně vysoký. V roce 2014(2) došlo k výraznému snížení, které je zapříčiněno tím, že zásoby dvojnásobně vzrostly z důvodu sloučení se slovenskou společností. V dalším období došlo k vysokému nárůstu ukazatele, díky zvýšení tržeb. I u tohoto ukazatele můžeme vidět, že vypočítané hodnoty výrazně převyšují oborový průměr.



Graf 12: Vývoj obrátů jednotlivých položek (zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

V tabulkách níže jsou vypočítané doby obrátu jednotlivých položek.

Doba obrátu zásob

Tabulka 21: Doba obrátu zásob (zdroj: vlastní zpracování)

Doba obrátu zásob		2014(1)	2014(2)	2015	2016	2017
tis	Zásoby	40 280	80 565	89 664	67 712	68 614

	Tržby	1 239 295	1 937 404	3 708 347	3 397 027	3 481 260
Výsledek		11,86	15,18	8,83	7,28	7,19
Oborový průměr		52,89	40,84	39,95	44,42	41,18

Doba obratu zásob vykazuje nízké hodnoty, to znamená, že zásoby nejsou vázány v podniku dlouhou dobu. Nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2014(2), kdy zásoby byly ve firmě drženy 15 dní a nejmenší hodnoty dosáhla v roce 2017, a to pouze 7 dní.

Doba obratu pohledávek

Tabulka 22: Doba obratu pohledávek (zdroj: vlastní zpracování)

Doba obratu pohledávek		2014(1)	2014(2)	2015	2016	2017
V tis. Kč	Pohledávky	537 234	689 189	661 295	585 661	744 720
	Tržby	1 239 295	1 937 404	3 708 347	3 397 027	3 481 260
Výsledky		158,23	129,84	65,09	62,93	78,08
Oborový průměr		152,26	68,64	57,28	61,52	64,04

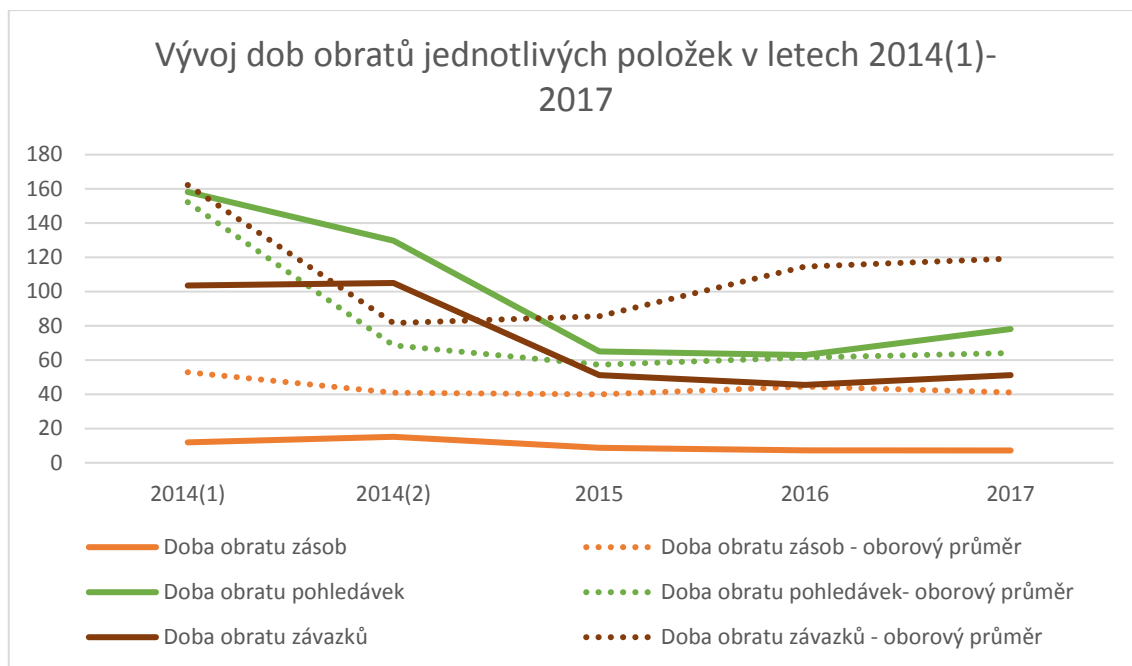
Doba obratu pohledávek nám udává dobu splatnosti faktur. Poslední tři roky musí firma čekat přibližně 2 měsíce na zaplacení faktur za své realizované výkony. Nejhuř to bylo v roce 2014(1) kdy splatnost faktur byla až 5 měsíců.

Doba obratu závazků

Tabulka 23: Doba obratu závazků (zdroj: vlastní zpracování)

Doba obratu závazků		2014(1)	2014(2)	2015	2016	2017
V tis. Kč	Závazky	351 937	557 542	519 971	423 478	487 589
	Tržby	1 239 295	1 937 404	3 708 347	3 397 027	3 481 260
Výsledky		103,65	105,04	51,18	45,50	51,12
Oborový průměr		162,28	81,63	85,55	114,55	119,31

Doba obratu závazků udává dobu, za kterou nejsou uhrazeny naše závazky vůči dodavatelům. Hodnota tohoto ukazatele by měla být větší než hodnota doby obratu pohledávek. Firma tohle nesplňuje, takže je narušena její finanční rovnováha. Na druhou stranu má lepší platební morálku než její odběratelé.



Graf 13: Vývoj dob obrátů jednotlivých položek (zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

3.4.4 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability nám zjistí schopnost firmy dosáhnout zisku použitím investovaného kapitálu.

ROA – Rentabilita aktiv

Tabulka 24: ROA (zdroj: vlastní zpracování)

ROA		2014(1)	2014(2)	2015	2016	2017
V tis. Kč	EBIT	13 301	25 166	76 011	81 303	92 582
	Aktiva	701 374	1 061 730	1 033 048	990 911	1 074 950
Výsledky		1,90 %	2,37 %	7,36 %	8,20 %	8,61 %
Oborový průměr		9,14 %	8,39 %	7,41 %	7,32 %	8,06 %

Rentabilita aktiv v roce 2015 výrazně vzrostla díky výraznému zvýšení provozního výsledku hospodaření. Od roku 2015 začíná vykazovat lepší hodnoty a dostává se nad oborový průměr.

ROE – Rentabilita vlastního kapitálu

Tabulka 25: ROE (zdroj: vlastní zpracování)

ROE		2014(1)	2014(2)	2015	2016	2017
V tis. Kč	EAT	10 433	21 749	48 769	65 845	70 307
	Vlastní kapitál	344 044	497 599	495 968	561 354	580 834
Výsledky		3,03 %	4,37 %	9,83 %	11,73 %	12,10 %
Oborový průměr		11,83 %	10,90 %	10,06 %	9,39 %	11,28 %

Rentabilita vlastního kapitálu je důležitá hlavně pro vlastníky, Díky ní zjišťují, jestli jejich vložený kapitál přináší dostatečný výnos. V roce 2015 došlo k výraznému zlepšení po sloučení se slovenskou společností. Nad oborový průměr se dostává až v roce 2016.

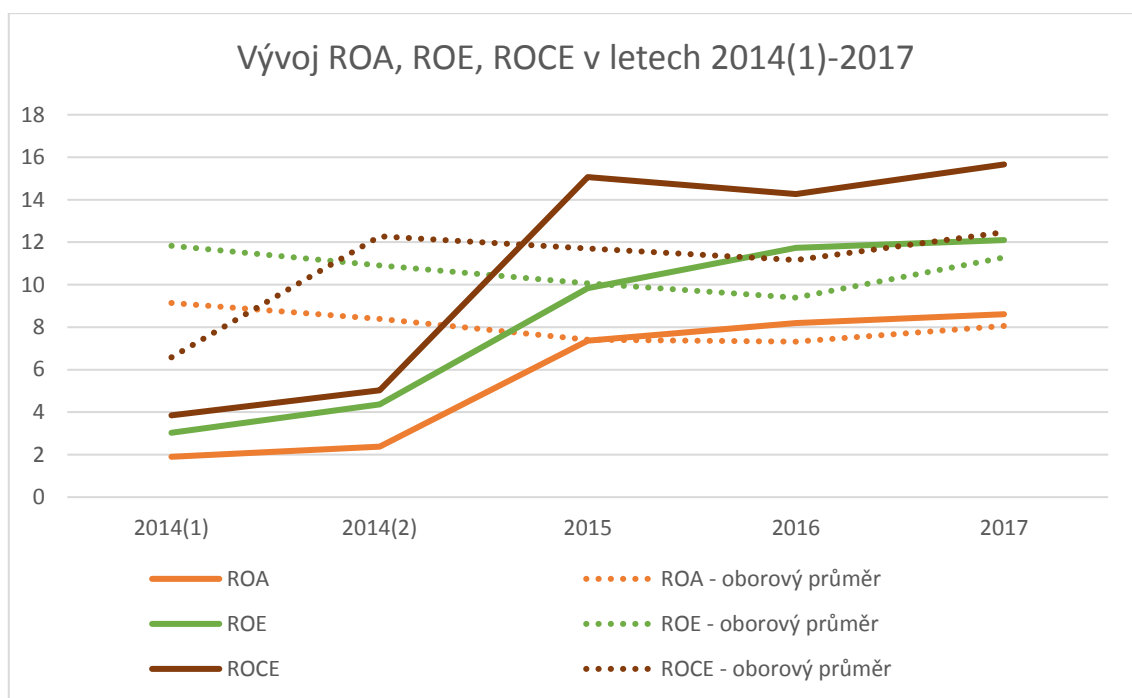
ROCE – Rentabilita celkového investovaného kapitálu

Tabulka 26: ROCE (zdroj: vlastní zpracování)

ROCE		2014(1)	2014(2)	2015	2016	2017
V tis. Kč	EBIT	13 301	25 166	76 011	81 303	92 582
	Dl. dluhy	1 272	2 395	8 815	8 957	10 517
	Vlastní kapitál	344 044	497 599	495 968	561 354	580 834
Výsledky		3,85 %	5,03 %	15,06 %	14,26 %	15,66 %
Oborový průměr		6,58 %	12,28 %	11,71 %	11,16 %	12,47 %

Rentabilita celkového investovaného kapitálu dosahuje vyšších hodnot až po roce 2014(2), kdy se spojila se slovenskou společností a dostává se nad oborový průměr. V roce 2016 došlo k mírnému poklesu, protože vzrostl vlastní kapitál.

U jednotlivých rentabilit můžeme pozorovat rostoucí tendenci.



Graf 14: Vývoj ROA, ROE, ROCE (zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

V následujících dvou tabulkách je vypočítána rentabilita tržeb a nákladů.

ROS (Rentabilita tržeb) a ROC (Rentabilita nákladů)

Tabulka 27: ROS a ROC (zdroj: vlastní zpracování)

ROS		2014(1)	2014(2)	2015	2016	2017
V tis. Kč	EAT	10 433	21 749	48 769	65 845	70 307
	Tržby	1 239 295	1 937 404	3 708 347	3 397 027	3 481 260
ROS		0,84 %	1,12 %	1,32 %	1,94 %	2,02 %
ROC		99,16 %	98,88 %	98,68 %	98,06 %	97,98 %

Rentabilita tržeb má rostoucí tendenci, ale rozdíl mezi jednotlivými roky není tak velký. Přestože vzrostl výsledek hospodaření, hodnoty tohoto ukazatele se ve sledovaném období příliš neliší, protože se zvýšily i tržby.

Rentabilita nákladů dosahuje velmi vysokých hodnot, což je pro podnik nepříznivý vliv. Znamená to, že musíme vynaložit vysoké náklady, abychom dosáhli 1 Kč tržeb. Ukazatel za sledované období má mírně klesající tendenci.

3.5 Bonitní modely

Bonitní modely stanovují bonitu firmy na základě bodového hodnocení.

3.5.1 Kralickův Quick test

Kralickův Quick test využívá čtyři různé ukazatele a přiřazuje jim body podle hodnotící škály.

Tabulka 28: Kralickův Quick test (zdroj: vlastní zpracování)

Položka		2014(1)	2014(2)	2015	2016	2017
R1						
V tis. Kč	Vlastní kapitál	344 044	497 599	495 968	561 354	580 834
	Aktiva	701 374	1 061 730	1 033 048	990 911	1 074 950
Výsledky		49,05 %	46,87 %	48,01 %	56,65 %	54,03 %
R2						
V tis. Kč	Krátkodobé závazky	343 146	555 147	511 156	414 521	477 052
	Dlouhodobé závazky	1 272	2 395	8 815	8 957	10 517
	CF	-58 210	150 213	55 228	72 978	146 590
Výsledky		-6,05	3,71	9,41	5,80	3,33
R3						
V tis. Kč	CF	-58 210	150 213	55 228	72 978	146 590
	Tržby	1 239 295	1 937 404	3 708 347	3 397 027	3 481 260
Výsledky		-4,70 %	7,75 %	1,49 %	2,15 %	4,21
R4						
V tis. Kč	EBIT	13 301	25 166	76 011	81 303	92 582
	Aktiva	701 374	1 061 730	1 033 048	990 911	1 074 950
Výsledky		1,90 %	2,37 %	7,36 %	8,20 %	8,61 %

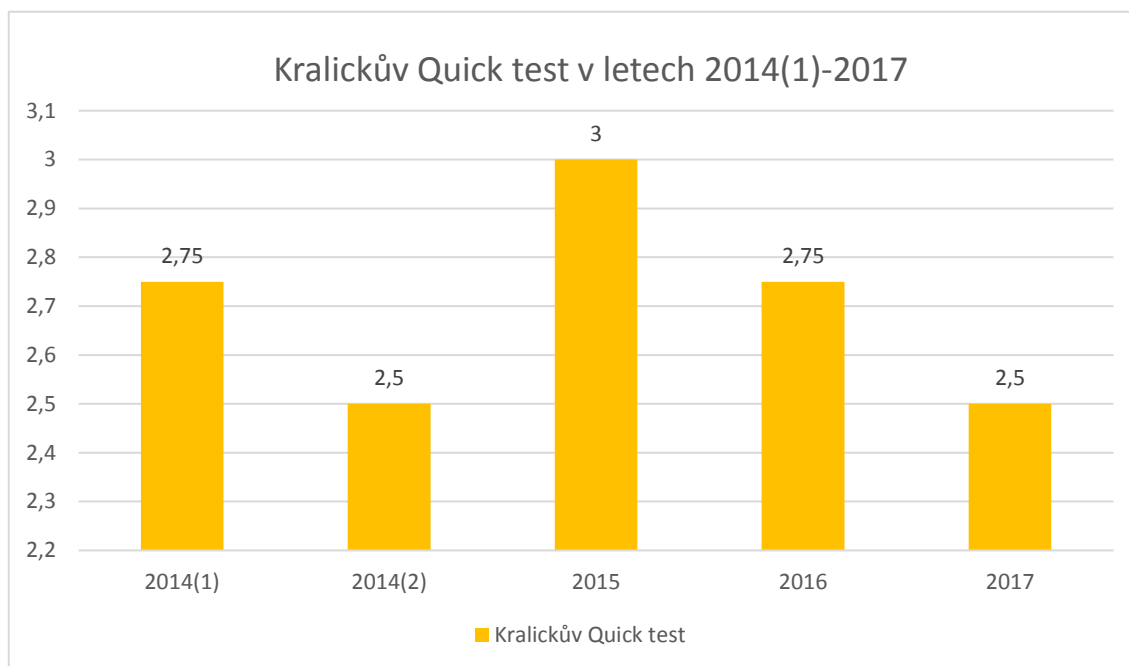
Přiřazení bodů dle hodnotící škály:

Tabulka 29: Hodnocení Kralickova Quick testu (zdroj: vlastní zpracování)

Položka	2014(1)	2014(2)	2015	2016	2017	Průměr
R1	1	1	1	1	1	1
R2	1	2	3	3	2	2,2
R3	5	3	4	4	4	4
R4	4	4	4	3	3	3,6

Průměr	2,75	2,50	3,00	2,75	2,5	2,7
--------	------	------	------	------	-----	------------

Z výsledků vyplývá, že podnik dosahuje průměrných hodnot, jinak řečeno se vyskytuje v šedé zóně. V prvních dvou ukazatelích, které hodnotí finanční stabilitu dosahuje velmi dobrých výsledků. V dalších dvou ukazatelích klasifikující výnosnost firmy vykazuje podnik špatné hodnoty. Firma by proto měla zlepšit svoji výdělečnost schopnost, aby dosahovala lepších výsledků a ocitla se v lepší finanční situaci.



Graf 15: Kralickuv Quick test (zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

3.6 Bankrotní modely

Bankrotní modely informují o tom, zda podniku hrozí bankrot.

3.6.1 Index IN05 manželů Neumaierových

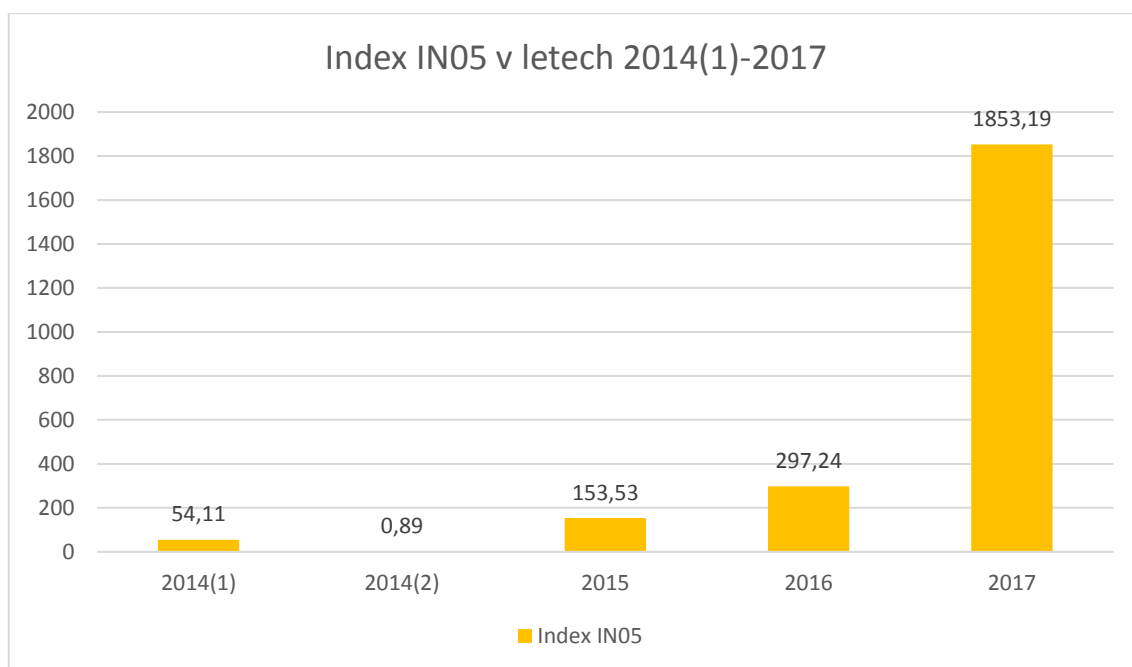
Index IN05 je nejvhodnější pro hodnocení českých firem.

Tabulka 30: Index IN05 (zdroj: vlastní zpracování)

Položka		2014(1)	2014(2)	2015	2016	2017
X₁						
V tis. Kč	Celková aktiva	701 374	1 061 730	1 033 048	990 911	1 074 950
	Cizí kapitál	357 330	564 130	536 179	428 656	493 216

<i>Výsledky</i>		<i>1,96</i>	<i>1,88</i>	<i>1,93</i>	<i>2,31</i>	<i>2,18</i>
x₂						
V tis. Kč	EBIT	13 301	25 166	76 011	81 303	92 582
	Úroky	10	0	20	11	2
<i>Výsledky</i>		<i>1 330,10</i>	<i>0</i>	<i>3 800,55</i>	<i>7 391,18</i>	<i>46 291</i>
x₃						
V tis. Kč	EBIT	13 301	25 166	76 011	81 303	92 582
	Celková aktiva	701 374	1 061 730	1 033 048	990 911	1 074 950
<i>Výsledky</i>		<i>0,02</i>	<i>0,02</i>	<i>0,07</i>	<i>0,08</i>	<i>0,09</i>
x₄						
V tis. Kč	Výnosy	1 387 408	2 138 908	4 090 953	3 777 026	3 818 021
	Celková aktiva	701 374	1 061 730	1 033 048	990 911	1 074 950
<i>Výsledky</i>		<i>1,98</i>	<i>2,01</i>	<i>3,96</i>	<i>3,81</i>	<i>3,55</i>
x₅						
V tis. Kč	Oběžná aktiva	580 862	881 184	842 715	792 689	862 381
	Krátkodobé závazky	343 146	555 147	511 156	414 521	477 052
<i>Výsledky</i>		<i>1,69</i>	<i>1,59</i>	<i>1,65</i>	<i>1,91</i>	<i>1,81</i>
IN05		54,11	0,89	153,53	297,24	1 853,19

Z výsledků vyplývá, že podnik je velmi stabilní a tvoří hodnotu. Hodnoty indexu mají rostoucí tendenci. Špatného výsledku dosáhla firma pouze v roce 2014(2), kdy se spojovala se slovenskou společností, ale v následujícím období došlo k rapidnímu zlepšení.



Graf 16: Index IN05 (zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

3.6.2 Altmanův bankrotní model

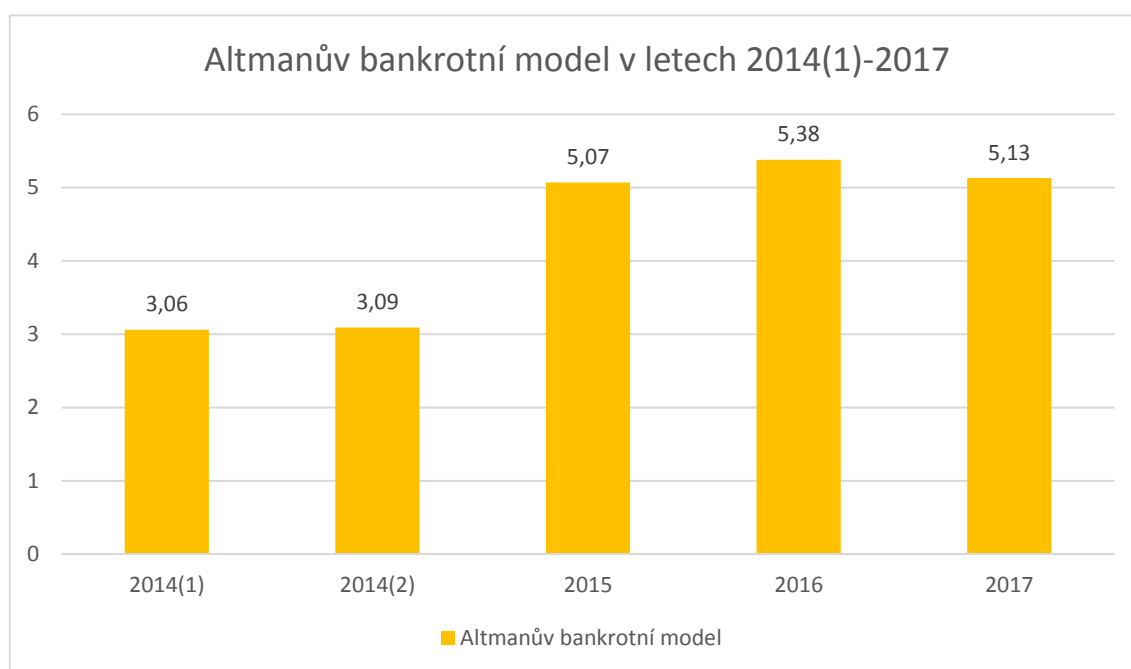
Altmanův bankrotní model dokáže předvídat bankrot podniku na základě analýzy několika ukazatelů.

Tabulka 31: Altmanův bankrotní model (zdroj: vlastní zpracování)

Položka		2014(1)	2014(2)	2015	2016	2017
x₁						
V tis. Kč	Oběžná aktiva	580 862	881 184	842 715	792 689	862 381
	Krátkodobé zdroje	343 146	555 147	511 156	414 521	477 052
	Aktiva	701 374	1 061 730	1 033 048	990 911	1 074 950
Výsledky		0,34	0,31	0,32	0,38	0,36
x₂						
V tis. Kč	EAT	10 433	21 749	48 769	65 845	70 307
	Nerozdělený zisk min. let	105 798	211 606	182 755	255 197	270 442
	Aktiva	701 374	1 061 730	1 033 048	990 911	1 074 950
Výsledky		0,17	0,22	0,22	0,32	0,32
x₃						
V tis. Kč	EBIT	13 301	25 166	76 011	81 303	92 582
	Aktiva	701 374	1 061 730	1 033 048	990 911	1 074 950
Výsledky		0,02	0,02	0,07	0,08	0,09
x₄						

V tis. Kč	Vlastní jmění	344 044	497 599	495 968	561 354	580 834
	Cizí zdroje	357 330	564 130	536 179	428 656	493 216
Výsledky		0,96	0,88	0,93	1,31	1,18
X ₅						
V tis. Kč	Tržby	1 239 295	1 937 404	3 708 347	3 397 027	3 481 260
	Aktiva	701 374	1 061 730	1 033 048	990 911	1 074 950
Výsledky		1,77	1,82	3,59	3,43	3,24
Z		3,06	3,09	5,07	5,38	5,13

Podle výsledků je firma finančně stabilní a nehrozí ji bankrot. Hodnoty se v průběhu sledovaného období stále zlepšují. Výsledky Altmanova bankrotního modelu potvrdili to, co ukázal i Index IN05 – firma finančně prosperuje a není ohrožená bankrotem.



Graf 17: Altmanův bankrotní model (zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

3.7 Shrnutí finanční analýzy

Z analýzy absolutních ukazatelů jsme zjistili, že na straně aktiv firma disponuje převážně oběžným majetkem, a to zejména pohledávkami. Menší část tvoří dlouhodobý majetek, z toho můžeme vyvodit, že se nejedná o kapitálově těžký podnik. Na straně pasiv můžeme vidět, že podíl vlastního a cizího kapitálu je přibližně stejný, ale v posledních dvou letech převažuje vlastní kapitál.

V rámci analýzy tokových ukazatelů jsme zjistili, že největší část výnosů tvoří tržby z prodeje výrobků a služeb. Velký podíl na celkových výnosech mají i tržby za prodej zboží. Celkové tržby mají rostoucí tendenci, ale to i výkonová spotřeba, která tvoří velkou část nákladů.

Z poměrových ukazatelů vyplývá, že likvidita podniku je v mezích doporučených hodnot a je vyšší než oborový průměr. Hodnoty běžné a pohotové likvidity se o moc neliší, protože firma má poměrně malé zásoby. Co se týče ukazatelů zadluženosti, tak firma v posledních dvou letech začíná majetek financovat spíše z vlastních zdrojů. Z ukazatelů aktiv můžeme vyvodit, že firma efektivně využívá svá aktiva a firma má lepší platební morálku než její obchodní partneři. Rentabilita se vyskytuje mírně nad oborovým průměrem a má rostoucí tendenci, ale i tak její hodnoty nejsou moc vysoké. Rentabilita nákladů má na druhou stranu příliš vysoké hodnoty, což je pro podnik nepříznivý vliv.

Kralickuv quick test nám ukázal, že podnik je finančně stabilní, ale má menší problémy s rentabilitou. Bankrotní modely nám potvrdili, že se jedná o prosperující a platebně schopnou firmu, které nehrozí bankrot.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této části se budu věnovat návrhům, které by měly vést ke zlepšení finanční situaci firmy AFEED a.s. Na základně výsledků provedených analýz je zřejmé, že situace v podniku je velmi dobrá. Aby si firma udržela pozici na trhu, tak by se měla neustále zlepšovat. Proto se v návrhové části budu věnovat příležitostem, které by mohla firma využít.

4.1 Zřízení e-shopu

Přestože společnost dodává své produkty do kamenných prodejen, tak se může stát, že některé druhy zboží jsou nedostupné. Proto bych navrhla firmě, aby si zřídila e-shop, kde by nabízela veškerý svůj sortiment. Zákazníci tak mají k dispozici všechny produkty firmy, a zároveň mají možnost si objednávat zboží z pohodlí domova.

Internetový obchod by měl být přehledný a zákazníci by se zde měli dobře zorientovat. Zboží bych rozdělila do skupin podle druhů zvířat. U každého výrobku by měl být stručný popis, složení, pro koho je výrobek určen, cena, dostupnost a obrázek produktu. Dále by měly mít na výběr různé velikosti balení. E-shop by měl také poskytnout informace o firmě, obchodních podmínkách, způsobu dopravy a placení, řešení reklamací. Společnosti bych doporučila, aby propojila své webové stránky s e-shopem.

Firma by mohla nabízet různé benefity pro stálé zákazníky, aby si udržela jejich věrnost. Mohou to být speciální akce, zvýhodněné ceny, poštovné zdarma při překročení určité výše ceny nákupu nebo slevy při významných událostech (narozeniny, den vzniku společnosti, aj.).

Díky realizaci tohoto návrhu by firmě vzrostl počet zákazníků a zvýšily by se jí tržby z prodeje. Na druhou stranu by se zvýšili i náklady. Firma musí vynaložit jednorázový výdaj na realizaci e-shopu. Cena komplexní realizace se pohybuje kolem 45 000 Kč, ale záleží na konkrétních požadavcích zákazníka. Kromě toho by musela platit měsíční paušál za hosting e-shopu. Další jednorázový výdaj bych vynaložila na zlepšení webových stránek firmy.

Firma má v Hustopečích vlastní prodejnu, které bych dala na starosti e-shop. Pracovníci tam nejsou vytíženi po celou pracovní dobu, takže ve volném čase by obsluhovali e-shop a zabývali se expedicí. Za to by dostávali měsíční odměny, které by se odvíjely od tržeb z e-shopu.

Firma by měla najmout zaměstnance, který se bude zabývat dodáním zboží zákazníkům. S tím souvisí i nákup firemního automobilu. Informace o automobilu jsem shrnula v tabulce níže:

Tabulka 32: Nákup automobilu (zdroj: vlastní zpracování)

Automobil	Volkswagen Crafter
Prodejce	AUTOCENTRUM DAN A SYN
V provozu od	2013
Nový	Ne (na tachometru 58 100 km)
Cena bez DPH	263 636 Kč
DPH 21 %	55 364 Kč
Cena celkem	319 000 Kč

Společnost bude majetek účetně i daňově odepisovat. Automobil řadíme do 2. odpisové skupiny a budeme ho odepisovat 5 let. Výši odpisů jsem zaznamenala do tabulky:

Tabulka 33: Odepisování automobilu (zdroj: vlastní zpracování)

Rok odepisování	Daňový odpis	Účetní odpis
2020	63 800 (ZC = 255 200)	35 090 (ZC = 283 910)
2021	63 800 (ZC = 191 400)	70 978 (ZC = 212 932)
2022	63 800 (ZC = 127 600)	70 978 (ZC = 141 954)
2023	63 800 (ZC = 63 800)	70 978 (ZC = 70 976)
2024	63 800 (ZC = 0)	70 976 (ZC = 0)

Jednotlivé náklady vynaložené na realizaci internetového obchodu jsou uvedeny v tabulce níže:

Tabulka 34: Náklady potřebné na realizaci e-shopu (zdroj: vlastní zpracování)

Náklady potřebné na realizaci e-shopu	Částka
<i>Jednorázové výdaje</i>	<i>379 000 Kč</i>
Komplexní realizace e-shopu	45 000 Kč
Redesign webových stránek	15 000 Kč
Nákup automobilu	319 000 Kč
<i>Pravidelné výdaje</i>	<i>30 900 Kč</i>
Měsíční paušál za hosting	2 900 Kč
Osobní náklady – 1 zaměstnanec	28 000 Kč
NÁKLADY CELKEM	409 900 Kč

Z tabulky vyplývá, že provoz e-shopu není moc nákladný, pouze firma musí vynaložit větší jednorázový výdaj na nákup automobilu. Velkou výhodou e-shopu je, že je určen pro menší odběratele, kteří mají dobrou platební morálku. Zavedení e-shopu by mohl zlepšit hodnotu ukazatele doby obratu pohledávek.

4.2 Propagace firmy

Firma by měla začít propagovat své výrobky, aby přilákala větší množství zákazníků, především menší odběratele. Společnosti bych doporučila využít nejvíce používanou sociální síť facebook a reklamu v rádiu.

4.2.1 Facebook

Firma by si měla založit profil na facebooku, který bude průběžně aktualizovat. Měl by zde být odkaz na webové stránky společnosti a na jejich případný e-shop. Na facebookových stránkách může firma kromě nabízení produktů, také informovat zákazníky o různých akcích nebo pořádat soutěže, kde by mohli vyhrát určitý produkt nebo slevu na nákup zboží. Společnost by mohla na svém profilu vložit možnost hodnocení, kde lidé mohou psát recenze na podnik. Firma tak získá zpětnou vazbu a podle toho může zlepšit své služby.

Výhody pro firmu:

- Oslovení širokého spektra lidí
- Nízké náklady – založení profilu nic nestojí, pouze si firma musí najmout alespoň jednu osobu, která se bude věnovat stránkách
- Získání zpětné vazby

Výhody pro zákazníky:

- Rychlá komunikace s firmou
- reference od jiných zákazníků

4.2.2 Reklama v rádiu

Kromě facebookových stránek bych firmě doporučila dát reklamu do rádia, protože tím osloví lidi všech věkových kategorií. Především bych navrhla rádio Impuls, protože patří mezi nejposlouchanější rádio v České republice. Náklady na reklamu jsem uvedla v tabulce níže a liší se podle délky spotu a času vysílání.

Tabulka 35: Náklady na reklamu v rádiu (zdroj: vlastní zpracování)

Časové pásmo	0-5	5-6	6-9	9-12	12-15	15-18	18-19	19-22	22-24
10 sekund	900	5 100	20 940	20 700	14 700	13 560	9 960	1 800	1 320
15 sekund	1 050	5 950	24 430	24 150	17 150	15 820	11 620	2 100	1 540
20 sekund	1 200	6 800	27 920	27 600	19 600	18 080	13 280	2 400	1 760
25 sekund	1 350	7 650	31 410	31 050	22 050	20 340	14 940	2 700	1 980
30 sekund	1 500	8 500	34 900	34 500	24 500	22 600	16 600	3 000	2 200

Firmě bych doporučila 20 sekundový spot v čase 15-18 hodin. Tohle časové pásmo jsem vybrala, protože je to čas, kdy lidé jezdí z práce a po cestě poslouchají rádio. Výhodou také je, že to není nejdražší čas vysílání. Náklady na tento spot činí 18 080 Kč.

4.3 Investice do výrobních prostor

Rozšíření výrobních prostor

Pokud firma rozšíří své výrobní prostory, tak se tím zvýší výroba, a to povede k nárůstu tržeb. Při této investici dojde i ke zvýšení nákladů, které souvisejí s pronájmem prostor, pořízením movitých věcí, osobními náklady a dalšími náklady. Společnost musí také najmout zaměstnance, a tím se sníží nezaměstnanost v ČR.

Tento návrh je riskantnější a firma by si měla dobře rozmyslet, jestli do toho půjde. Pokud ano, tak by společnost měla investovat hned, protože se nacházejí v optimu. Při pozdější investici by nebyly tak dobré podmínky.

Výrobní prostory

Společnost AFEED, a. s. má čtyři výrobní krmiv, a to dvě na Moravě, jednu ve Slezsku a jednu na Slovensku. V Čechách žádnou výrobní krmiv nemá, a proto bych se ráda zaměřila na tuto oblast, a to především na středočeský kraj. Tento kraj jsem si vybrala

z důvodu, že je zde nejlepší dostupnost do ostatních krajů v oblasti Čech, a také proto, že je zde velký chov drůbeže.

Pronájem výrobních prostor jsem našla v Čelákovících, ve středočeském kraji. Zjistila jsem, že tyto prostory jsou velké 3 000 m². Součástí jsou výrobní a skladovací haly a administrativní budova. Pronájem by činil 210 000 Kč za měsíc, tj. ročně 2 520 000 Kč.

Osobní náklady

Firma by chtěla zaměstnat 100 pracovníků, jejichž mzdy se měsíčně pohybují okolo 28 000 Kč tj. 33 600 000 Kč za rok. Také musí platit sociální a zdravotní pojištění, které činí ročně 11 424 000 Kč. Z toho vyplývá, že celkové osobní náklady jsou 45 024 000 Kč.

Samostatné movité věci

Společnost musí nakoupit stroje, které bude potřebovat pro výrobu, a to jsou zásobníky, šrotovníky, míchačky, granulační linku, dopravník a další zařízení. Kromě toho musí nakoupit i nákladní auta pro přepravu výrobků. Výše nákladů je odhadována na 100 000 000 Kč.

Ostatní náklady

Do těchto nákladů řadím energii, vodu, aj. Vycházím z informací na internetu a odhadovaná výše je 2 000 000 Kč.

Pro přehlednost jsem v tabulce níže uvedla veškeré náklady související s investicí za rok.

Tabulka 36: Náklady potřebné na investici (zdroj: vlastní zpracování)

Náklady potřebné na investici	Částka
Pronájem výrobních prostor	2 520 000 Kč
Osobní náklady	45 024 000 Kč
<i>Mzdy</i>	<i>33 600 000 Kč</i>
<i>Sociální a zdravotní pojištění</i>	<i>11 424 000 Kč</i>
Ostatní náklady	2 000 000 Kč
Pravidelné náklady celkem	49 544 000 Kč
Samostatné movité věci	100 000 000 Kč
Jednorázové náklady celkem	100 000 000 Kč
Celkové náklady	149 544 000 Kč

AFEED, a. s. by musel vynaložit 149 544 tis. Kč na realizaci investice do výrobních prostor. Firma by se měla rozhodnout, zda se investice vyplatí. Hlavně by měla uvážit, jestli budu mít dostatek zakázek, aby tržby převýšili pravidelné náklady, které činí 49 544 tis. Kč.

ZÁVĚR

Bakalářská práce hodnotila finanční zdraví podniku AFEED, a. s. se sídlem v Hustopečích. Hodnocení firmy bylo prováděno na základě finanční analýzy, která vychází z účetních výkazů podniku, jimž jsou rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz cash flow.

V první části jsem si vytyčila cíle práce, metody a postupy zpracování a uvedla základní informace o společnosti, kterou jsem si vybrala pro tuto bakalářskou práci. V teoretické části jsem objasnila, jaký smysl má finanční analýza a uvedla zdroje, z kterých jsem čerpala. Dále jsem vysvětlila ukazatele, které jsem si vybrala ze zvolené metody. Jednalo se o horizontální a vertikální analýzu, čistý pracovní kapitál, ukazatele likvidity, aktivity, zadluženosti a rentability, a dále bonitní a bankrotní modely.

V praktické části jsem zhodnotila finanční zdraví společnosti. V této části jsem provedla výpočet vybraných ukazatelů finanční analýzy, jejíž výsledky jsem zaznamenala do tabulek a porovnávala s oborovým průměrem, a také jsem k nim vytvořila graf i s komentářem. Nakonec jsem shrnula výsledky provedené analýzy.

V poslední části jsem předložila návrhy na zlepšení finanční situace podniku na základě výsledků získaných z praktické části. Podanými návrhy bylo zavedení e-shopu, propagace firmy a investice do výrobních prostor.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) *AFEED* [online]. Hustopeče: AFEED, 2007 [cit. 2018-01-04]. Dostupné z: <http://www.afeed.cz/>
- (2) O AGROFERTu. *AFROFERT, a. s.* [online]. Praha: AGROFERT, 1993 [cit. 2018-01-04]. Dostupné z: <https://www.agrofert.cz/o-agrofertu>
- (3) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- (4) DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-58-0.
- (5) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- (6) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-7226-562-8.
- (7) GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- (8) HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Vyd. 1. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

- (9) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.
- (10) KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. Vyd. 1. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.
- (11) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Vydání první. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- (12) KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. [1. vyd.]. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2009. ISBN 978-80-7380-174-8.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

CF	cash flow
ČPK	čistý pracovní kapitál
DM	dlouhodobý majetek
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
KS	krmné směsi
OA	oběžná aktiva
OR	obchodní rejstřík
ROA	rentabilita aktiv
ROC	rentabilita nákladů
ROCE	rentabilita celkového investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
VH	výsledek hospodaření
ZC	zůstatková cena

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj oběžných aktiv.....	31
Graf 2: Vývoj vlastního a cizího kapitálu.....	32
Graf 3: Struktura aktiv v letech	34
Graf 4: Struktura pasiv	35
Graf 5: Vývoj tržeb za prodej zboží, výrobků a služeb	36
Graf 6: Vývoj výsledku hospodaření	37
Graf 7: Struktura výnosů.....	38
Graf 8: Struktura nákladů	39
Graf 9: Vývoj dvou přístupů ČPK	41
Graf 10: Vývoj likvidity	43
Graf 11: Vývoj ukazatelů zadluženosti.....	45
Graf 12: Vývoj obrátů jednotlivých položek	47
Graf 13: Vývoj dob obrátů jednotlivých položek	49
Graf 14: Vývoj ROA, ROE, ROCE	51
Graf 15: Kralickuv Quick test.....	53
Graf 16: Index IN05	55
Graf 17: Altmanův bankrotní model	56

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Mapa odběratelů.....	15
Obrázek 2: Rozdělení elementární metody.....	18

SEZNAM ROVNIC

Rovnice 1: Horizontální analýza – absolutní změna	19
Rovnice 2: Horizontální analýza – procentní změna	19
Rovnice 3: Vertikální analýza – procentní podíl	20
Rovnice 4: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup	20
Rovnice 5: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup	20
Rovnice 6: Běžná likvidita	21
Rovnice 7: Pohotová likvidita	21
Rovnice 8: Okamžitá likvidita	22
Rovnice 9: Celková zadluženost.....	22
Rovnice 10: Míra zadluženosti	22
Rovnice 11: Koeficient samofinancování	23
Rovnice 12: Úrokové krytí	23
Rovnice 13: Obrat celkových aktiv	23
Rovnice 14: Obrat stálých aktiv	24
Rovnice 15: Obrat zásob	24
Rovnice 16: Doba obratu zásob	24
Rovnice 17: Doba obratu pohledávek	25
Rovnice 18: Doba obratu závazků	25
Rovnice 19: Rentabilita aktiv	25
Rovnice 20: Rentabilita vlastního kapitálu	26

Rovnice 21: Rentabilita tržeb	26
Rovnice 22: Rentabilita nákladů.....	26
Rovnice 23: Rentabilita celkového investovaného kapitálu	26
Rovnice 24: Index IN05 manželů Neumaierových	28
Rovnice 25: Altmanův bankrotní model	29

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Evropské členění velikosti podniku.....	13
Tabulka 2: Kralickův Quick test – hodnotící škála jednotlivých ukazatelů	28
Tabulka 3: Horizontální analýza rozvahy	30
Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv	33
Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv	34
Tabulka 6: Horizontální analýza VZZ	35
Tabulka 7: Vertikální analýza výnosů	38
Tabulka 8: Vertikální analýza nákladů	39
Tabulka 9: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup.....	40
Tabulka 10: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup	40
Tabulka 11: Běžná likvidita	41
Tabulka 12: Pohotová likvidita	42
Tabulka 13: Okamžitá likvidita	42
Tabulka 14: Celková zadluženost	43
Tabulka 15: Míra zadluženosti	44
Tabulka 16: Koeficient samofinancování	44
Tabulka 17: Úrokové krytí	45
Tabulka 18: Obrat celkových aktiv	46
Tabulka 19: Obrat stálých aktiv	46
Tabulka 20: Obrat zásob	47

Tabulka 21: Doba obratu zásob	47
Tabulka 22: Doba obratu pohledávek	48
Tabulka 23: Doba obratu závazků	48
Tabulka 24: ROA	49
Tabulka 25: ROE	50
Tabulka 26: ROCE	50
Tabulka 27: ROS a ROC	51
Tabulka 28: Kralickuv Quick test	52
Tabulka 29: Hodnocení Kralickova Quick testu.....	52
Tabulka 30: Index IN05	53
Tabulka 31: Altmanův bankrotní model	55
Tabulka 32: Nákup automobilu	59
Tabulka 33: Odepisování automobilu	59
Tabulka 34: Náklady potřebné na realizaci e-shopu	59
Tabulka 35: Náklady na reklamu v rádiu	61
Tabulka 36: Náklady potřebné na investici	62

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha – Aktiva společnosti AFEED, a. s. v tis. Kč

Příloha č. 2: Rozvaha – Pasiva společnosti AFEED, a.s. v tis. Kč

Příloha č. 3: Výkaz zisků a ztrát společnosti AFEED, a. s. v tis. Kč

Příloha č. 1: Rozvaha – Aktiva společnosti AFEED, a. s. (zdroj: vlastní zpracování)

Položka	2014(1)	2014(2)	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	701 374	1 061 730	1 033 048	990 911	1 074 950
Pohledávky za upsaný ZK	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	120 176	180 121	190 063	197 880	212 150
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	466	319	171	114
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	9
Ocenitelná práva	0	466	319	171	114
Software	0	466	319	171	114
Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0	0
Goodwill	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na DNM	0	0	0	0	0
Nedokončený DNM	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	119 976	179 455	189 544	197 509	211 836
Pozemky a stavby	90 507	116 810	135 623	130 575	125 102
Pozemky	9 252	11 413	11 413	11 413	11 540
Stavby	81 255	105 397	124 210	119 162	113 562
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	23 508	44 899	53 114	65 987	75 853
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
Ostatní DHM	0	0	0	0	0
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
Ostatní DHM	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	5 961	17 746	807	947	10 881
Poskytnuté zálohy na DHM	0	0	0	0	0
Nedokončený DHM	5 961	17 746	807	947	10 881
Dlouhodobý finanční majetek	200	200	200	200	200
Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	200	200	200	200	200
Zápůjčka a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoby	0	0	0	0	0
Podíly – podstatný vliv	0	0	0	0	0

Zápůjčka a úvěry – podstatný vliv	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0	0	0	0	0
Zápůjčky a úvěry – ostatní	0	0	0	0	0
Ostatní DFM	0	0	0	0	0
Jiný DFM	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na DFM	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	580 862	881 184	842 715	792 689	862 381
Zásoby	40 280	80 565	89 664	67 712	68 614
Materiál	39 162	69 358	77 046	57 708	56 712
Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	0
Výrobky a zboží	1 118	11 207	12 618	10 004	11 902
Výrobky	818	5 999	6 227	6 023	7 987
Zboží	300	5 208	6 391	3 981	3 915
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
Pohledávky	537 234	689 189	661 295	585 661	744 720
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
Pohledávky – ostatní	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	537 234	689 189	661 295	585 661	744 720
Pohledávky z obchodních vztahů	522 035	670 231	649 817	582 341	591 232
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	150 700
Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
Pohledávky – ostatní	15 199	18 958	11 478	3 320	2 788
Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a ZP	0	0	0	0	0
Stát – daňové pohledávky	15 070	13 263	9 127	22	1 225
Krátkodobé poskytnuté zálohy	129	194	189	369	1 415
Dohadné účty aktivní	0	5 272	2 050	0	0

Jiné pohledávky	0	229	112	2 929	148
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	3 348	111 430	91 756	139 316	49 047
Peněžní prostředky v pokladně	128	178	166	192	162
Peněžní prostředky na účtech	3 220	111 252	91 590	139 124	48 885
Časové rozlišení	336	425	270	342	419
Náklady příštích období	336	425	270	342	353
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	0	0	0	0	66

Příloha č. 2: Rozvaha – Pasiva společnosti AFEED, a. s. (zdroj: vlastní zpracování)

Položka	2014(1)	2014(2)	2015	2016	2017
PASIVA CELKEM	701 374	1 061 730	1 033 048	990 911	1 074 950
Vlastní kapitál	344 044	497 599	495 968	561 354	580 834
Základní kapitál	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
Základní kapitál	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0
Změny ZK	0	0	0	0	0
Ážio	106 264	139 158	139 158	139 158	139 158
Ážio	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	106 264	139 158	139 158	139 158	139 158
Ostatní kapitálové fondy	106 264	134 624	134 624	134 624	134 624
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0	0	0	0
Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	4 534	4 534	4 534	4 534
Fondy ze zisku	21 549	27 085	27 285	1 154	927
Ostatní rezervní fondy	20 000	25 672	25 672	0	0
Statutární a ostatní fondy	1 549	1 413	1 613	1 154	927
VH minulých let	105 798	209 607	180 756	255 197	270 442
Nerozdělený zisk minulých let	105 798	211 606	182 755	255 197	270 442
Neuhrazená ztráta minulých let	0	-1 999	-1 999	0	0
Jiný VH minulých let	0	0	0	0	0
VH běžného účetního období	10 433	21 749	48 769	65 845	70 307
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0	0	0	0	0
Cizí zdroje	357 330	564 130	536 179	428 656	493 216
Rezervy	5 393	6 588	16 208	5 178	5 647
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	2 665	2 820	10 287	2 431	1 894
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	2 728	3 768	5 921	2 747	3 753
Závazky	351 937	557 542	519 971	423 478	487 589
Dlouhodobé závazky	1 272	2 395	8 815	8 957	10 517
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0

Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	1 272	2 395	8 815	8 957	10 517
Závazky – ostatní	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
Jiné závazky	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	343 146	555 147	511 156	414 521	477 052
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	7 519	0	0	0	0
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	483	0	0
Závazky z obchodních vztahů	335 689	546 405	485 159	388 368	450 308
Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
Závazky ostatní	7 457	8 742	25 514	26 153	26 744
Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	2 852	3 317	3 243	3 017	3 355
Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	1 835	2 097	2 061	1 911	2 134
Stát – daňové závazky a dotace	619	613	14 136	13 043	12 953
Dohadné účty pasivní	2 068	2 416	5 894	5 180	3 772
Jiné závazky	83	299	180	3 002	4 530
Časové rozlišení	0	1	901	901	900
Výdaje příštích období	0	0	900	900	900
Výnosy příštích období	0	1	1	1	0

Příloha č. 3: Výkaz zisků a ztrát společnosti AFEED, a. s. (zdroj: vlastní zpracování)

Položka	2014(1)	2014(2)	2015	2016	2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	705 624	963 705	1 942 374	1 914 459	1 935 807
Tržby za prodej zboží	533 671	973 699	1 765 973	1 482 568	1 545 453
Výkonová spotřeba	1 196 091	1 876 561	3 558 021	3 231 998	3 310 165
Náklady vynaložené na prodané zboží	528 048	940 038	1 698 950	1 434 006	1 491 477
Spotřeba materiálu a energie	632 869	876 538	1 747 086	1 685 893	1 699 973
Služby	35 174	59 985	111 985	112 099	118 715
Změna stavu zásob vlastní činnosti	3 931	-5 242	285	719	-1 959
Aktivace	0	-4 668	-11 238	0	0
Osobní náklady	22 931	41 793	76 399	73 391	76 899
Mzdové náklady	16 556	30 704	56 257	53 542	55 478
Náklady na sociální zabezpečení, ZP a ostatní náklady	6 375	11 089	20 142	19 849	21 421
Náklady na sociální zabezpečení a ZP	5 765	9 686	18 427	18 135	19 304
Ostatní náklady	610	1 403	1 715	1 714	2 309
Úpravy hodnot v provozní oblasti	4 514	5 582	15 407	17 818	13 805
Úpravy hodnot DNM a DHM	5 435	7 096	14 910	17 461	19 304
Úpravy hodnot DNM a DHM – trvalé	5 435	7 096	14 910	17 461	19 304
Úpravy hodnot DNM a DHM – dočasné	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot zásob	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot pohledávek	-921	-1 514	497	357	-5 499
Ostatní provozní výnosy	147 656	192 875	368 385	374 657	329 803
Tržby z prodeje DM	7 071	526	1 308	454	538
Tržby z prodeje materiálu	142	3 693	2 421	667	1 869
Jiné provozní výnosy	140 443	188 656	364 656	373 536	327 396
Ostatní provozní náklady	146 183	191 087	361 847	366 455	319 571
ZC prodaného DM	7 846	181	963	138	328
ZC prodaného materiálu	141	3 554	2 311	647	1 751
Daně a poplatky	906	781	1 394	961	851
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-613	-1 213	54	479	450
Jiné provozní náklady	137 903	187 784	357 125	364 230	316 191
Provozní VH	13 301	25 166	76 011	81 303	92 582
Výnosy z DFM – podíly	0	0	0	0	0
Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0

Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního DFM	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního DFM	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z ostatního DFM	0	0	0	0	0
Náklady související s ostatním DFM	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	2	1	4	3	306
Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	305
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	2	1	4	3	1
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	10	0	20	11	2
Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	10	0	20	11	2
Ostatní finanční výnosy	455	8 628	14 217	5 339	6 652
Ostatní finanční náklady	650	8 100	19 293	4 698	11 547
Finanční VH	-203	529	-5 092	633	-4 591
VH před zdaněním	13 098	25 695	70 919	81 936	87 991
Daň z příjmů za běžnou činnost	2 665	3 946	22 150	16 091	17 584
Daň z příjmů splatná	2 665	3 920	15 730	15 948	16 124
Daň z příjmů odložená	0	26	6 420	143	1 560
VH po zdanění	10 433	21 749	48 769	65 845	70 307
Převod podílu na VH společníkům	0	0	0	0	0
VH za účetní období	10 433	21 749	48 769	65 845	70 307
Čistý obrat za účetní období	1 387 408	2 138 908	4 090 953	3 777 026	3 818 021